



LETNO POROČILO 2025



KAZALO

1	UVOD	1
1.1	PISMO DIREKTORJA	1
1.2	POUDARKI POSLOVANJA DRUŽBE V LETU 2025	2
1.2.1	<i>KLJUČNI DOSEŽKI LETA 2025</i>	3
2	POSLOVNO POROČILO	8
2.1	PREDSTAVITEV DRUŽBE	8
2.1.1	<i>OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE</i>	8
2.1.2	<i>KRATEK ZGODOVINSKI PREGLED RAZVOJA DRUŽBE</i>	8
2.1.3	<i>LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE</i>	9
2.1.4	<i>DEJAVNOST POSLOVANJA DRUŽBE</i>	9
2.1.5	<i>ORGANI DRUŽBE IN NJIHOVA SESTAVA</i>	10
2.1.5.1	POSLOVODSTVO IN ZASTOPANJE	10
2.1.6	<i>ORGANIZACIJSKA STRUKTURA DRUŽBE Z ORGANIZACIJSKO SHEMO</i>	11
2.1.7	<i>SINDIKAT</i>	12
2.1.8	<i>SVET DELAVCEV</i>	12
2.1.9	<i>KAPITALSKE POVEZAVE Z DRUGIMI DRUŽBAMI</i>	12
2.2	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE SKLADNO S 70. ČL. ZGD - 1	13
2.3	IZJAVA DIREKTORJA SKLADNO S 60A. ČL. ZGD-1	19
2.4	KRONOLOGIJA POMEMBNEJŠIH DOGODKOV V LETU	20
2.5	POLITIKA SISTEMA VODENJA	22
2.5.1	<i>SISTEM KAKOVOSTI</i>	22
2.5.2	<i>VARNOST IN ZDRAVJE PRI DELU TER POŽARNA VARNOST</i>	22
2.6	TRŽNI POLOŽAJ	23
2.6.1	<i>PRODAJA IN KUPCI</i>	23
2.6.2	<i>NABAVA IN IZVAJALCI</i>	23
2.6.3	<i>INVESTICIJE</i>	23
2.7	ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA	24
2.8	UPRAVLJANJE S TVEGANJI	27
2.9	POSLOVNA POLITIKA DRUŽBE	29
2.9.1	<i>POSLANSTVO IN VIZIJA DRUŽBE</i>	29
2.9.2	<i>STRATEŠKI CILJI DRUŽBE</i>	30
2.9.3	<i>NAČRTI ZA PRIHODNOST</i>	31
2.10	PODATKI O OKOLJU IN ZAPOSLENIH	31
2.10.1	<i>ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA</i>	32
2.10.2	<i>ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH</i>	32
3	RAČUNOVODSKO POROČILO	36
3.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	36
3.2	UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	37
3.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI	37
3.3.1	<i>IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA</i>	37
3.3.2	<i>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</i>	38
3.3.3	<i>IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA</i>	38
3.3.4	<i>IZKAZ DENARNIH TOKOV</i>	39
3.3.5	<i>IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA</i>	40
3.4	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	41
3.4.1	<i>POROČAJOČA DRUŽBA</i>	41

3.4.2	<i>PODLAGA ZA SESTAVO</i>	41
3.4.3	<i>POMEMBNEJŠE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH</i>	42
3.4.4	<i>PODLAGA ZA MERJENJE</i>	44
3.4.5	<i>VALUTA POROČANJA</i>	44
3.4.6	<i>UPORABA OCEN IN PRESOJ</i>	44
3.4.7	<i>PODRUŽNICE IN PREDSTAVNIŠTVA Oziroma POSLOVNE ENOTE</i>	45
3.4.8	<i>POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE</i>	45
3.4.8.1	NEOPREDMETENA SREDSTVA	45
3.4.8.2	NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA	46
3.4.8.3	NAJETA SREDSTVA	47
3.4.8.4	FINANČNI INSTRUMENTI	47
3.4.8.5	OSLABITEV SREDSTEV	49
3.4.8.6	KAPITAL	50
3.4.8.7	REZERVACIJE ZA JUBILEJNE NAGRADE IN ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI	51
3.4.8.8	ZASLUŽKI ZAPOSLENIH	51
3.4.8.9	DRUGA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI	51
3.4.8.10	POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	51
3.4.8.11	PRIHODKI OD PRODAJE	52
3.4.8.12	DRUGI POSLOVNI IN FINANČNI PRIHODKI	52
3.4.8.13	ODHODKI	52
3.4.8.14	OBDAVČITEV	53
3.4.8.15	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	54
3.4.8.16	IZKAZ DENARNIH TOKOV	54
3.4.8.17	POROČANJE PO ODSEKIH	54
3.4.8.18	DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI	54
3.4.8.19	OBVLADOVANJE FINANČNIH TVEGANJ	54
3.5	RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	55
3.5.1	RAZKRITJA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	55
3.5.1.1	NEOPREDMETENA SREDSTVA	55
3.5.1.2	NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA	56
3.5.1.3	NAJEMI	57
3.5.1.4	DRUGA NEKRATKOROČNA SREDSTVA	58
3.5.1.5	ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	58
3.5.1.6	KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO KUPCEV	59
3.5.1.7	DRUGA KRATKOROČNA SREDSTVA	59
3.5.1.8	DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	60
3.5.1.9	KAPITAL	60
3.5.1.10	REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI IN JUBILEJNE NAGRADE	61
3.5.1.11	DRUGE NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	62
3.5.1.12	NEKRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	63
3.5.1.13	KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DOBAVITELJEV	63
3.5.1.14	DRUGE KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	63
3.5.1.15	POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	64
3.5.2	RAZKRITJA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	65
3.5.2.1	PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI	65
3.5.2.2	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	65
3.5.2.3	STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	66
3.5.2.4	STROŠKI DELA	66
3.5.2.5	ODPISI VREDNOSTI	67
3.5.2.6	DRUGI POSLOVNI ODHODKI	67
3.5.2.7	FINANČNI ODHODKI	68
3.5.2.8	DAVKI	68
3.5.2.9	ČISTI POSLOVNI IZID	69
3.5.3	RAZKRITJA K IZKAZU DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	69

3.5.3.1	CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS.....	69
3.5.4	RAZKRITJA K IZKAZU DENARNIH TOKOV.....	69
3.5.5	RAZKRITJA K IZKAZU SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA.....	69
3.5.6	DRUGA RAZKRITJA.....	69
3.5.6.1	POVEZANE OSEBE.....	69
3.5.6.2	PREJEMKI.....	71
3.5.6.3	FINANČNI INSTRUMENTI IN TVEGANJA.....	71
3.5.6.4	UPRAVLJANJE S KAPITALOM.....	74
3.5.6.5	POŠTENE VREDNOSTI.....	74
3.5.6.6	DOGODKI PO DATUMU POROČANJA.....	75
4	DODATEK.....	75
4.1	POMEN KRATIC.....	75

1 UVOD

1.1 PISMO DIREKTORJA

Na preteklo leto 2025 lahko v družbi gledamo kot na nadaljevanje uspešnega poslovanja, ki je posledica novega investicijskega cikla (v skupini HSE kot tudi v gospodarstvu v Sloveniji) in iz njega črpamo optimizem tudi za prihodnja leta.

Zadovoljni smo, da smo tako kot v predhodnih letih, tudi leto 2025 zaključili s pozitivnim poslovnim izidom in tako ohranjamo trend pozitivnega poslovanja družbe. Analiza prihodkov kaže, da nam je uspelo zagotoviti dolgoročnejshe pogodbe predvsem v sektorju energetike, nekaj večjih poslov pa nam je uspelo pridobiti tudi na odprtem trgu. To nam je uspelo predvsem zaradi izkušenega, specializiranega in kvalitetnega kadra, ki pa ga bo potrebno še naprej razvijati in zagotavljati prenos znanja na mlajši kader.

V letu 2025 smo razvijali predvsem osnovno dejavnost (sektor energetike), hkrati pa nam je uspelo pridobiti tudi nekatere tržne posle, predvsem na področjih, povezanih z vodarstvom in okoljskimi tematikami. Omenjeno bomo nadaljevali tudi v letu 2026, ko pričakujemo, da bomo dosegli nove preboje tudi na drugih področjih ali smereh (sistemi vodenja, umeščanje v prostor novih proizvodnih kapacitet, okoljsko gradbeništvo, vodnogospodarske ureditve...), ki smo jih začeli pospešeno razvijati v preteklih letih, rezultati pa so vidni sedaj. Družba trenutno sodeluje pri izvedbi skoraj vseh večjih energetskih projektov v Sloveniji tako znotraj skupine in tudi na trgu –v fazi razvoja in gradnje.

Na stroškovni strani se predvsem na stroških dela kažejo učinki ukrepov za krepitev kadra, izobraževanje kadra ter vzpostavitev sistema prenosa znanja, saj je to ključnega pomena za načrtovane dolgoročne velike projekte, ki so v planih razvoja skupine HSE. To se odraža v povečanju števila zaposlenih v družbi ter povečanih stroških izobraževanja na zaposlenega, kar pa ima za posledico povečan obseg lastno opravljenih del ter povečane prihodke iz poslovanja. To nakazuje hitro vključitev novega kadra v naše projekte, povečan obseg del zaradi prepoznavnosti strokovnosti kadra ter uspešnosti na trgih izven skupine HSE in javnih razpisih. Vse to se odraža v poslovnem izidu družbe, ki se je ohranil na nivojih preteklega leta in je presegel načrtovani rezultat. Vsi podatki pa kažejo, da je tudi v prihodnje omogočena nadaljnja rast in stabilnost družbe HSE Invest.

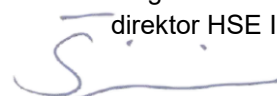
Za uspešno vodenje projektov izgradnje energetskih objektov moramo našo družbo usmerjati in obvladovati na čim bolj sistematičen in pregleden način. Naše poslovanje je urejeno po zahtevah standarda ISO 9001:2015, ki omogoča večjo učinkovitost in uspešno izvajanje procesov v družbi ter na projektih. V družbi posvečamo veliko pozornost varnosti in zdravju pri delu zaposlenih, zato imamo vzpostavljen učinkovit sistem vodenja varnosti in zdravja pri delu v skladu s standardom ISO 45001:2018.

Poslovodstvo je skupaj z zaposlenimi uspelo ohraniti in celo izboljšati odlično pripravljenost pri izvajanju del in nalog, kar je dobra popotnica za nadaljevanje uresničevanja strategije in vizije družbe, ki je prilagojena skupini HSE.

Vodenje projektov izgradnje energetskih objektov, kar je naše poslanstvo, je izredno zahteven in kompleksen proces, ki mora zadovoljiti zahteve in pričakovanja naročnika. Naša vizija, poslanstvo in strateški cilji so bili vedno v ospredju vodstva in zaposlenih. Izzive, ki nas čakajo v prihodnosti, pričakujemo pripravljeni.

Maribor, 25. 3. 2026

mag. Jure Šimic,
direktor HSE Invest



1.2 POUDARKI POSLOVANJA DRUŽBE V LETU 2025

Družba je v letu 2025 uspešno poslovala in nadaljevala trend rasti prihodkov. Družba je uspešno obvladala vsa tveganja, ki izhajajo iz sprememb oziroma zamikov na projektih, kar ni imelo pomembnejšega vpliva na poslovanje. Družba HSE Invest je v letu 2025 polovico prihodkov ustvarila na osmih največjih projektih, ki jih navajamo v nadaljevanju:

- Izvedba inženiring storitev pri gradnji NSRAO na lokaciji Vrbina, Krško
- Storitve izvedbe investicijskega projekta HE Suhadol, HE Trbovlje in HE Renke do pridobitve gradbenega dovoljenja
- Nadgradnja in vzdrževanje CV HSE/DEM/SENG
- Posodobitev, vzdrževanje in podpora sistema vodenja v centrih vodenja GEN in SEL
- Storitve QA/QC za TEŠ v letu 2025
- DGD za ČHE Kozjak
- Izdelava programske opreme za prenovo sekundarnih sistemov HE Dravograd, HE Vuzenica in HE Mariborski otok
- Izdelava projektne in investicijske dokumentacije za doinstalacijo ČHE Avče

V letu 2025 je družba nadaljevala s pridobivanjem in izvajanjem poslov izven skupine HSE tako na področju energetike kot tudi infrastrukture. Prihodke izven skupine HSE je družba v primerjavi s predhodnim letom več kot podvojila. Najpomembnejši projekti so izvedba posodobitve, vzdrževanja in podpore sistema vodenja v centrih vodenja GEN in SEL, izvedba nadzora in inženiring storitev pri gradnji NSRAO Vrbina, storitve QA/QC na TEŠ-u, strokovni nadzor in tehnično svetovanje pri izgradnji Plinsko parne enote toplarne Ljubljana (PPE-TOL), gradbeni nadzor pri izgradnji podatkovnega centra Arnes in številni drugi projekti. Družba je nadaljevala z deli na področju urejanja vodotokov in protipoplavnih zaščit, hidravličnih modeliranj in postaja čedalje bolj prepoznavna na teh področjih. Posebej pa velja izpostaviti projekt nadgradnje digitalnih turbinskih regulatorjev na HEBO, HEAB in HEKK. Gre za povsem novo področje, ki ga je družba razvila kot plod dela lastnih strokovnjakov in uspešni zagon agregata na HE Boštanj potrjuje uspešen razvoj novega, tržno izredno zanimivega segmenta.

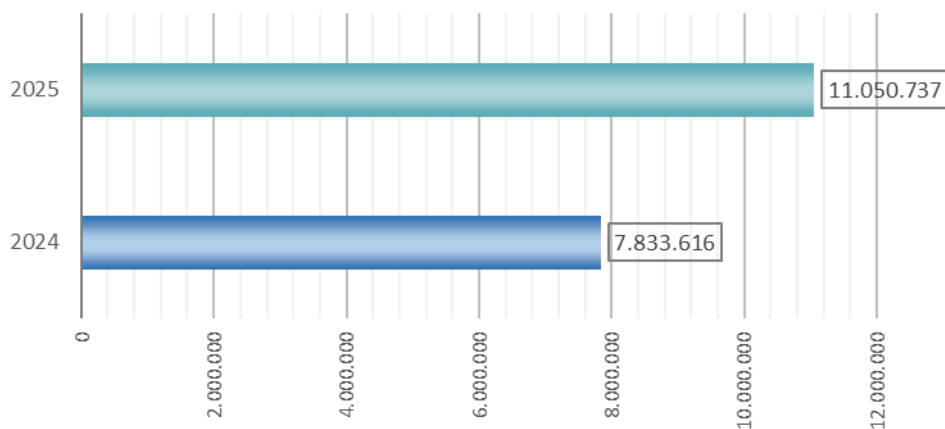
Rast pridobljenih projektov v letu 2025 je zahtevala tudi povečanje števila zaposlenih. To se je v letu 2025 povišalo na skupno 76 zaposlenih, kar je le en manj od planiranih 77 zaposlenih. Ker družba izvaja storitveno/intelektualno dejavnost stroški dela ostajajo najvišji stroški v družbi. Poleg stroškov dela zelo velik delež stroškov predstavlja kooperacija na projektih, ki pa je nujna za kakovostno in pravočasno izvedbo pogodbenih obveznosti. Kooperacijo se v glavnem koristi za storitve ali opremo, ki jih družba sama ne izvaja in brez te kooperacije tudi svojih storitev ne bi mogla prodati.

Na podlagi odličnega poznavanja potreb projektov, prepoznavanja trendov razvoja energetike ter dopolnjevanja in ohranjanja ustrezne kadrovske strukture zaposlenih je bila družba HSE Invest pri naročnikih predvsem v letu 2025 prepoznana kot t. i. *one-stop-shop* projektni center. Družba naročnikom nudi celovit nabor storitev, ki omogočajo izvedbo projektov skozi celotni življenjski cikel projekta, od najzgodnejših faz snovanja do končne predaje rezultatov projekta. Družba nudi prostorsko, okoljsko, projektno in investicijsko dokumentacijo, storitve svetovalnega inženiringa (tudi po pravilih FIDIC), storitve avtomatizacije procesov in centrov vodenja, BIM modeliranje, matematično modeliranje energetskih sistemov, hidravlično modeliranje, uporabo optimizacijskih metod umetne inteligence. Projekte družba izvaja na način, ki naročnikom zagotavlja doseganje optimalnih naložbenih učinkov projektov.

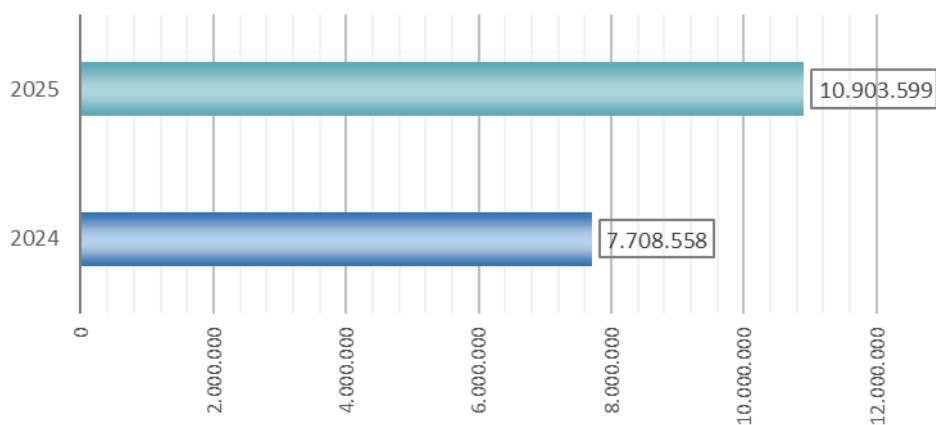
S svojimi aktivnostmi družba prispeva k ugledu in uspešnosti družbe in celotne skupine HSE. Zavezanost okoljskim politikam in ciljem družba izkazuje s pomembnim doprinosom pri razvoju projektov obnovljivih virov energije in tako aktivno prispeva k zelenemu prehodu oziroma čim hitrejšemu prehodu na obnovljive vire energije.

1.2.1 KLJUČNI DOSEŽKI LETA 2025

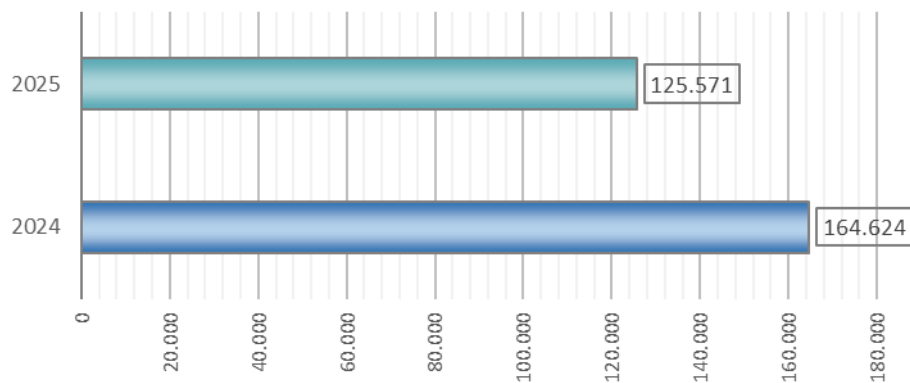
Čisti prihodki od prodaje v EUR



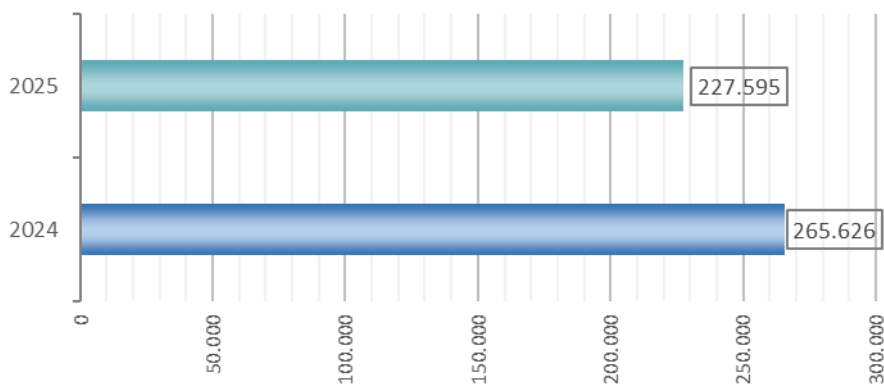
Odhodki v EUR



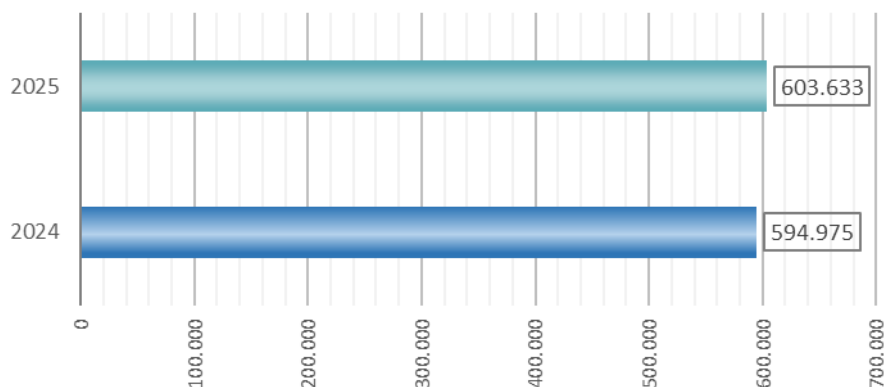
Čisti poslovni izid v EUR



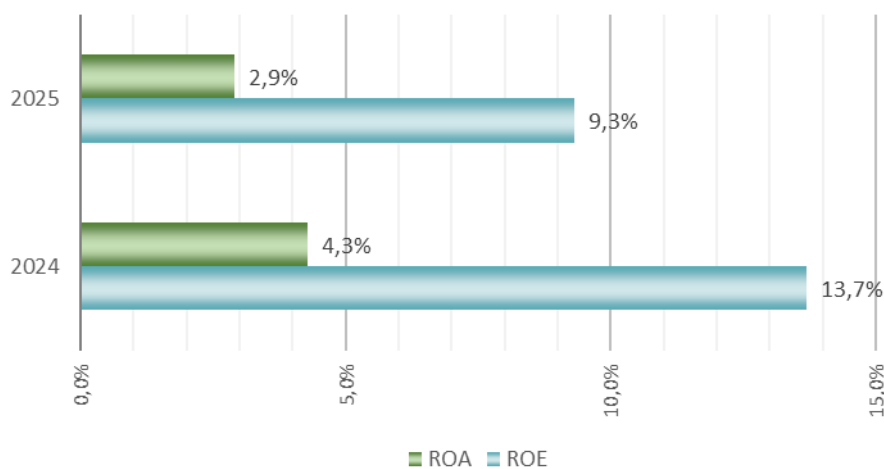
EBIT v EUR



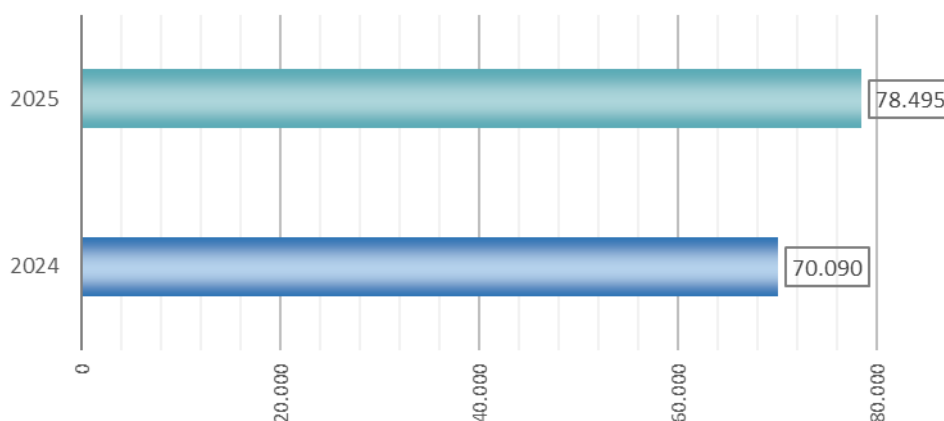
EBITDA v EUR



**KOEFICIENT ČISTE DOBIČKONOSNOSTI KAPITALA (ROE) in
KOEFICIENT ČISTE DOBIČKONOSNOSTI SREDSTEV (ROA)**



DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA v EUR



Kazalniki poslovanja ter kazalniki financiranja in finančnega položaja družbe kažejo na stabilno in uspešno poslovanje družbe.

Tabela 1: TABELA KLJUČNIH PODATKOV POSLOVANJA

POSTAVKA	2025	2024	2025/2024
Prihodki v EUR	11.062.948	7.904.352	140
Čisti prihodki od prodaje v EUR	11.050.737	7.833.616	141
Odhodki v EUR	10.903.599	7.708.558	141
Čisti poslovni izid v EUR	125.571	164.624	76
EBIT = poslovni izid iz poslovanja v EUR	227.595	265.626	86
EBITDA = EBIT + Odpisi vrednosti v EUR	603.633	594.975	101
Sredstva v EUR	4.722.666	3.958.027	119
Kapital v EUR	1.423.546	1.275.444	112
Investicije v EUR	73.664	213.150	35
Finančne obveznosti iz najemov v EUR	919.919	941.838	98
Število zaposlenih konec obdobja	76	71	107
Dodana vrednost na zaposlenega v EUR	78.495	70.090	112

Čisti prihodki od prodaje leta 2025 so v primerjavi z letom 2024 višji za 40 % predvsem zaradi povečanega obsega dela, boljše dinamike izvajanja projektov ter na novo sklenjenih naročil.

Odhodki leta 2025 so sorazmerno sledili rasti prihodkov in so bili v primerjavi s preteklim letom višji za 41 %.

Čisti poslovni izid leta 2025 je v primerjavi z letom 2024 nižji za 24 %, predvsem zaradi višjih stroškov kooperacije in stroškov dela, kljub temu, da so bili prihodki od prodaje višji.

EBITDA leta 2025 je v primerjavi z letom 2024 višja za 1 %, predvsem zaradi boljšega operativnega poslovanja podjetja.

Sredstva leta 2025 so v primerjavi z letom 2024 višja za 19 %, predvsem zaradi rasti kratkoročnih sredstev, predvsem višjega denarnega toka (denarnih sredstev) in višjih kratkoročnih poslovnih terjatev.

Kapital leta 2025 je v primerjavi z letom 2024 višji za 12 %, predvsem zaradi višjih rezerv iz dobička.

Investicije leta 2025 so v primerjavi z letom 2024 nižje za 65 %, predvsem zaradi zamikov dobav, prilagoditev dinamike novih zaposlitev ter spremembe nabavne politike za službena vozila.

Število zaposlenih leta 2025 je v primerjavi z letom 2024 višje za 17 % zaradi večjega obsega poslovanja in širjenja nabora storitev.

Dodana vrednost na zaposlenega leta 2025 je v primerjavi z letom 2024 višja za 11 % zaradi višjih poslovnih prihodkov, višje produktivnosti in boljšega izkoriščanja sredstev ter vlaganj v neopredmetena sredstva, ki zaposlenim omogoča učinkovitejše delo.



Skupina  hse

POSLOVNO POROČILO 2025

2 POSLOVNO POROČILO

2.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE

2.1.1 OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE

Tabela 2: OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE

OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE	
Polno ime družbe:	HSE Invest družba za inženiring in izgradnjo energetskih objektov d. o. o.
Skrajšano ime družbe:	HSE Invest d. o. o.
Oblika organiziranosti:	družba z omejeno odgovornostjo
Naslov družbe:	Obrežna 170, 2000 Maribor
Telefon:	02 3005 992
Faks:	02 3005 991
Številka registrskega vložka iz sodnega registra:	062/11134700
Osnovni kapital:	380.000 EUR
Velikost:	majhna
Leto ustanovitve:	2002
Transakcijski račun:	SI56 0451 5000 0839 849 pri OTP banki d. d. Maribor
Davčna številka:	43635750
Identifikacijska številka za DDV:	SI43635750
Matična številka:	1574256
Šifra dejavnosti:	71.129
Direktor družbe:	mag. Jure Šimic
Internetni naslov:	www.hse-invest.si
Podružnice:	Družba nima podružnic

2.1.2 KRATEK ZGODOVINSKI PREGLED RAZVOJA DRUŽBE

Družba je bila ustanovljena leta 2002 z namenom izvajanja svetovalnega inženiringa pri vodenju izgradnje energetskih projektov in njihovih rekonstrukcij znotraj skupine HSE. Skozi leta delovanja na tem področju smo postali vodilno podjetje na tem področju, hkrati pa smo postopoma uspeli razširiti svoj obseg delovanja tudi na področje projektiranja in načrtovanja ter umeščanja energetskih projektov v prostor. Z vse večjim vključevanjem v razvojne projekte družb znotraj skupine HSE so se tekom sodelovanja izkazale potrebe tudi po dodatnih storitvah družbe HSE Invest, kar se je odrazilo v širitvi obsega dela tudi na področjih avtomatizacije sistemov vodenja in centrov vodenja, digitalizacije načrtovanja v 3D tehniki, BIM projektiranja, učinkovite rabe energije, energetskega razvoja,... Z vsem tem znanjem in pridobljenimi referencami pa nam je bilo omogočen tudi razvoj drugih storitev za trg, ki ni vezan samo na energetiko ampak tudi na številne druge projekte in področja (urejanje vodotokov, načrtovanje podpornih in infrastrukturnih objektov, protipoplavne ureditve, hidravlično modeliranje, matematično modeliranje energetskih sistemov, projekte kemijskih tehnologij, sintetičnih plinov ...) na domačem, deloma pa tudi na tujih trgih. Z vsemi pridobljenimi izkušnjami in uspešno izvedenimi projekti so naši lastniki prepoznali dodano vrednost HSE Investa, zato je bila konec leta 2020 družba HSE Invest preoblikovana v infrastrukturno podjetje, katerega status ohranja vse do danes.

V času od ustanovitve si je družba pridobila ustrezne reference na skoraj vseh velikih energetskih projektih v Sloveniji, kot so HE Boštanj, HE Arto-Blanča, HE Krško, HE Brežice, ČHE Avče, obnova HE Zlatoličje, obnova HE Doblar, Obnova HE Plave 1, izgradnja Bloka 6 TEŠ, VE Glunča (Hrvaška), izgradnja novih plinskih turbin v TEB, izgradnja PPE TETOL Ljubljana, v zadnjem obdobju pa predvsem na velikih sončnih elektrarnah SE Prapretno, SE Zlatoličje, SE Krvavi Potok, FE D3 HE Brežice ter vetrnih elektrarnah Ojstrica, Paški Kozjak, Rogatec, ipd. Poleg energetskih projektov ima HSE Invest reference tudi iz drugih infrastrukturnih projektov kot npr.: kisikarna Messer, cestni mostovi, vodnogospodarske ureditve in protipoplavne ureditve. Zelo pomembno področje delovanja v družbi HSE Invest predstavlja področje avtomatizacije sistemov in centrov vodenja, kjer imamo z izdelavo aplikativne programske opreme izkušnje skoraj iz vseh hidroenergetskih objektov v Sloveniji ter iz centrov vodenja HSE, DEM, GEN in SEL. V zadnjem obdobju uspešno uvajamo storitve matematičnega hidravličnega modeliranja, matematičnega modeliranja energetskih sistemov, uporabo optimizacijskih metod umetne inteligence in projekte kemijskih tehnologij.

2.1.3 LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE

Tabela 3: LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE

DRUŽBENIK	NASLOV	VLOŽEK	DELEŽ
		EUR	%
Holding Slovenske elektrarne d. o. o.	Koprska ulica 92, 1000 Ljubljana	160.000	42,1053
Dravske elektrarne Maribor d. o. o.	Obrežna ulica 170, 2000 Maribor	80.000	21,0526
Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.	Erjavčeva ulica 20, 5000 Nova Gorica	80.000	21,0526
Hidroelektarne na spodnji Savi d. o. o.	Cesta bratov Cerjakov 33a, 8250 Brežice	50.000	13,1579
Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.	Cesta Lole Ribarja 18, 3325 Šoštanj	5.000	1,3158
Premogovnik Velenje d. o. o.	Partizanska cesta 78, 3320 Velenje	5.000	1,3158
SKUPAJ		380.000	100,0000

Družba HSE Invest d. o. o. je odvisna družba obvladujoče družbe Holding Slovenske elektrarne d. o. o. in članica skupine HSE.

2.1.4 DEJAVNOST POSLOVANJA DRUŽBE

Glavna dejavnost družbe po standardni klasifikaciji dejavnosti je »Druge inženirske dejavnosti in tehnično svetovanje«, s šifro dejavnosti 71.129. Najpomembnejša dejavnost družbe je vodenje razvojnih projektov predinvesticijske faze, vodenje gradnje novih projektov, projektiranje in vodenje rekonstrukcij obstoječih elektrarn. Družba je registrirana tudi za izvajanje dobave in montaže in s tem možnost nudenja t.i. EPC projektov oziroma projektov na ključ.

2.1.5 ORGANI DRUŽBE IN NJIHOVA SESTAVA

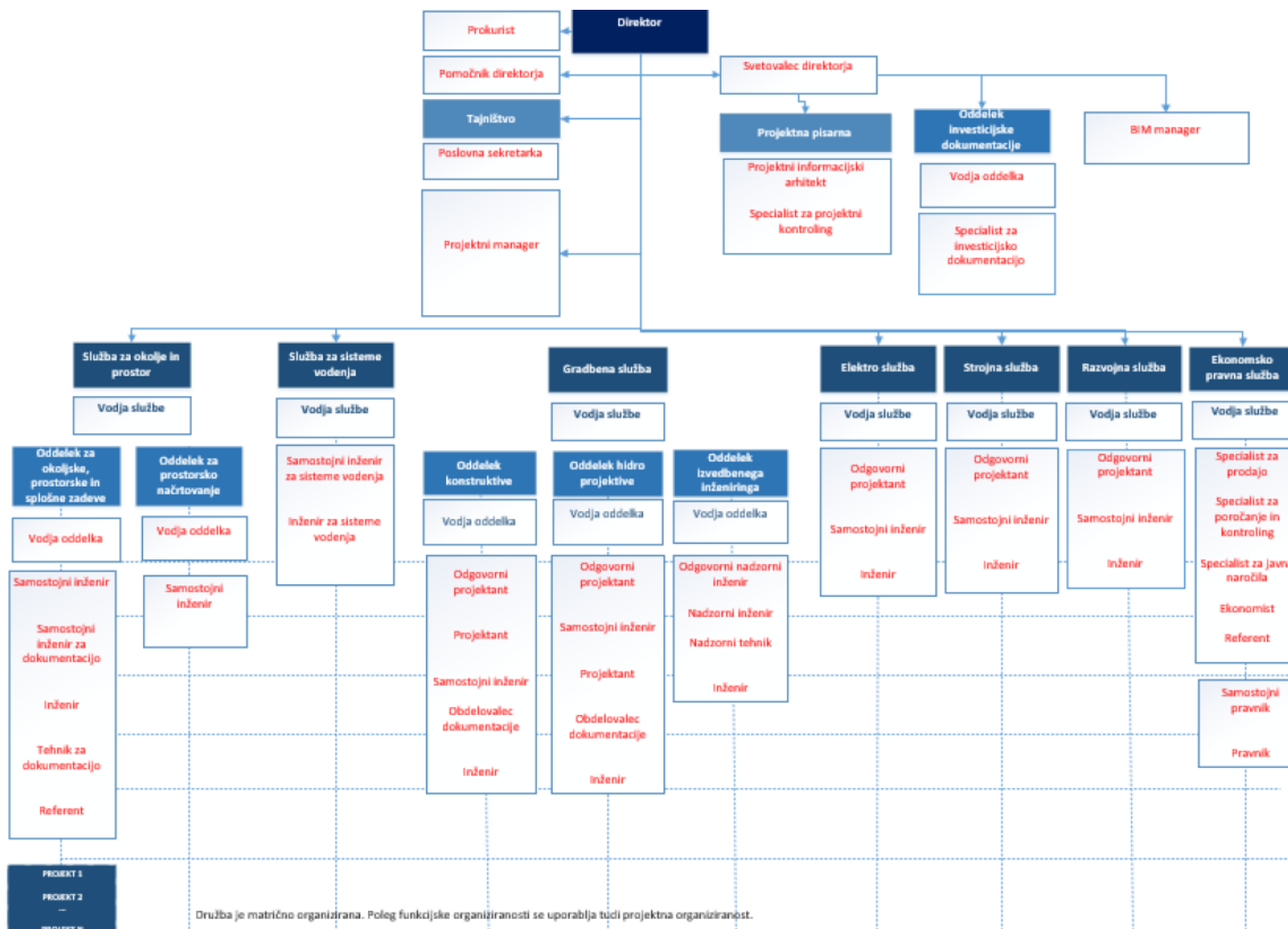
Z družbo HSE Invest upravljajo družbeniki na osnovi določil družbene pogodbe. V skladu z njenimi določili ima družba naslednje organe vodenja in upravljanja:

- skupščino
- direktorja družbe in svetovalca direktorja.

2.1.5.1 POSLOVODSTVO IN ZASTOPANJE

V letu 2025 je družbo vodil in zastopal direktor mag. Jure Šimic (mandat od 2. 1. 2025 do 1. 1. 2029).

2.1.6 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA DRUŽBE Z ORGANIZACIJSKO SHEMO



Slika 1: ORGANIZACIJSKA SHEMA DRUŽBE

Družba HSE Invest ima za uspešno izvrševanje poslovnih funkcij in doseganje ciljev družbe oblikovane organizacijske enote z enim ali več področji dela. Organizacijske enote zajemajo členitev temeljnih poslovnih procesov, tako da tvorijo vsebinsko in postopkovno zaokroženo celoto. Členitev dejavnosti na različnih nivojih prikazuje zgoraj prikazana organizacijska shema.

Krovne organizacijske enote so službe, ki so podrejene direktorju, in sicer:

- Tajništvo;
- Projektna pisarna;
- Oddelek investicijske dokumentacije;
- Služba za okolje in prostor;
- Služba za sisteme vodenja;
- Gradbena služba, in znotraj gradbene službe so trije oddelki podrejeni vodji gradbene službe:
 - Oddelek konstruktive;
 - Oddelek hidro projektive;
 - Oddelek izvedbenega inženiringa.
- Elektro služba;
- Strojna služba;
- Razvojna služba;
- Ekonomsko pravna služba.

Neposredno pod direktorja so uvrščena tudi naslednja delovna mesta: Svetovalec direktorja, Pomočnik direktorja, Projektni manager, BIM manager.

Družba je matično organizirana. Z organizacijo oz. delitvijo del po posameznih poslovnih funkcijah (vertikalno), se prepleta (horizontalno) projektna organizacija. Organizacijske enote vodijo vodilni delavci.

Družba HSE Invest ima tudi tri poslovne enote, in sicer poslovno enoto v Brežicah, poslovno enoto v Ljubljani in poslovno enoto v Šoštanju.

2.1.7 SINDIKAT

Družba nima vzpostavljenega sindikata.

2.1.8 SVET DELAVCEV

V družbi HSE Invest je na podlagi Zakona o sodelovanju delavcev pri upravljanju (Ur. l. RS, št. 42/2007 (UPB) in 45/2008 ZArbit; v nadaljevanju ZSDU), kot način sodelovanja delavcev pri upravljanju organiziran Svet delavcev HSE Invest. Tako zaposleni lahko uresničujejo svoje soupravljalne pravice. Svet delavcev HSE Invest je glede na trenutno število zaposlenih sestavljen iz petih članov, ki so nastopili mandat s 1.4.2025. Svet delavcev je tudi član Skupnega sveta delavcev skupine HSE.

2.1.9 KAPITALSKE POVEZAVE Z DRUGIMI DRUŽBAMI

Družba HSE Invest je povezana v skupino Holding Slovenske elektrarne. Družba Holding Slovenske elektrarne d. o. o., s sedežem v Ljubljani, Koprška ulica 92, je na dan 31. 12. 2025 za HSE Invest obvladujoča družba, ki je sestavila skupinsko letno poročilo za leto 2025.

Poslovodstvo družbe HSE Invest v skladu s 545. členom ZGD-1 izjavlja, da v razmerju z obvladujočo družbo Holding Slovenske elektrarne d. o. o. in z njo povezanimi družbami iz pogodbenih in poslovnih odnosov ni bila prikrajšana in oškodovana. Celotna izjava v skladu z 545. čl. ZGD-1 se nahaja na sedežu družbe HSE Invest.

2.2 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE SKLADNO S 70. ČL. ZGD - 1

Izjava o upravljanju družbe

Poslovodstvo Družbe HSE Invest, Obrežna ulica 170, Maribor, na podlagi točke 3.6 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (12. december 2023 - vsakokratni veljavni Kodeks je javno dostopen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga (v nadaljevanju: SDH)) za obdobje od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 izjavlja, kot sledi v nadaljevanju:

- da je bilo upravljanje družbe v letu 2025 skladno z zakoni in drugimi predpisi, z Družbeno pogodbo z dne 11. 9. 2023 ter s priporočili navedenimi v Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (december 2023).
- da je letno poročilo z vsemi sestavnimi deli, vključno z izjavo o upravljanju družbe, sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1) in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v skladu s 60. a členom ZGD-1).
- da je izjava o upravljanju del Letnega poročila družbe HSE Invest d. o. o. za leto 2025, ki je dostopna na spletni strani družbe <https://www.hse-invest.si/>.

Izjava o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (Kodeks SDH) in s Priporočili ter pričakovanji Slovenskega državnega holdinga SDH (Priporočila SDH)

Poročilo o izvajanju določil Kodeksa SDH

Skladno s priporočilom 3.6.1. Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (december 2023), in predhodno veljavnih Kodeksov SDH, v nadaljevanju Kodeks, je družba HSE Invest, kot odvisna družba v skupini HSE, v kateri ima položaj obvladujoče družbe družba s kapitalsko naložbo države (HSE), sklenila Kodeks prostovoljno uporabljati. Kodeks je javno dostopen na spletni strani SDH.

Kodeks je družba pri poslovanju, upoštevajoč svojo velikost (majhna družba) in dejavnost ter druge posebnosti, po načelu spoštuj ali pojasni v pretežni meri in smiselno upoštevala.

Družba v letu 2025 ni realizirala sledečih priporočil Kodeksa:

- **3.8, 3.8.1, 3.8.2 in 3.8.4 (Politika raznolikosti)** - politika raznolikosti kot posebni akt v družbi ni vzpostavljena, se pa upošteva raznolikost pri sestavi organov vodenja tako glede spola, starosti in strokovnega profila. Politiko raznolikosti je potrebno vzpostaviti v sodelovanju z organom nadzora, kateri pa se je v družbi sredi leta 2019 ukinil, slednje pomeni, da se vzpostavitev politike ni realizirala. Ta bo vzpostavljena v kolikor bo vzpostavljena takšna politika na nivoju skupine in jo bo družba prevzela. Vezano na cilje raznolikosti za člana poslovodstva, pa te okvirno (predvsem strokovni profil in osebna integriteta) opredeljuje Akt o ustanovitvi in Akt o organizaciji in sistemizaciji delovnih mest.
- **6 (Nadzorni svet)** – Družba je majhna družba, prav tako se je sredi leta 2019 organ nadzornega sveta ukinil, tako da večina priporočil iz tega poglavja za družbo niso relevantna in se jih ne upošteva. Priporočila iz točk (6.2, 6.2.1, 6.2.2,) se v družbi upoštevajo s strani skupščine, ki je prevzela določene funkcije nadzornega sveta.
- **8.2** - družba HSE d. o. o. kot obvladujoča družba družbe HSE Invest je v okviru konsolidiranega poročila poslovnega poročila skupine HSE zavezana k pripravi konsolidiranega poročila o trajnostnosti in tam vključuje trajnostne vplive in ukrepe družbe.
- **8.3 in 8.4** - Poročilo o sestavi in prejemkih poslovodstva je vključeno v letnem poročilu in se izjava nanj sklicuje, poročilo ne vsebuje osebnih podatkov poslovodstva, kar je tudi skladno z ZVOP-1 in prakso Informacijskega pooblaščenca;

- **8.6** - Sredi leta 2019 se je organ nadzornega sveta ukinil, tako da to priporočilo ni več relevantno za družbo
- **8.7** - Priporočila ne upoštevamo, saj smo majhna družba po ZGD-1 in statusno nismo organizirani kot delniška družba, na nivoju skupine obstaja koledar poročanja, katerega smo na podlagi korporativnega upravljanja dolžni upoštevati.
- **9.1, 9.1.1, 9.1.2** - Priporočil ne upoštevamo, saj družba ne zapade v kategorijo družb ZGD-1, katerih letno poročilo mora pregledati revizor.
- **9.2.2** - Sredi leta 2019 se je organ nadzornega sveta ukinil, tako da to priporočilo ni več relevantno za družbo.
- **9.3** - Družba je majhna družba po ZGD-1 in prav tako odvisna družba, zato je notranje revizijska dejavnost urejena preko obvladujoče družbe.
- **10.1** - Družba je odvisna družba in etični kodeks je bil sprejet in prevzet na nivoju obvladujoče družbe za celotno skupino in povzema vsebine iz Kodeksa SDH (december 2023).
- **11** - Družba upošteva temeljna načela delovanja na področju skladnosti poslovanja in integritete, transparentnega delovanja in ničelne tolerance do korupcije, nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, posloводства in ima kot odvisna družba smiselno prilagojen sistem skladnosti poslovanja in integritete vzpostavljen preko obvladujoče družbe.

Poročilo o izvajanju priporočil in pričakovani SDH

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga (december 2024) je družba v letu 2025 pri poslovanju, po načelu spoštuj ali pojasni, v pretežni meri in smiselno upoštevala, vse ob upoštevanju vrste dejavnosti in drugih posebnosti družbe. Odstopanja ali delne realizacije priporočil pojasnjujemo v nadaljevanju:

- **Priporočilo pod 3.9** – družba ne objavlja enkrat letno podatka o skupni vrednosti poslov, ki zadevajo naročilo storitev, saj v skladu z veljavnimi predpisi (ZDIJZ) na svoji spletni strani sproti objavlja podatke o posamičnih pogodbah.
- **Priporočilo pod 6.6 – Nasprotni predlogi** - kot d. o. o. gradiva za skupščino javno ne objavljamo, kar velja tudi za nasprotno predloge, tudi ti se skladno z določili družbene pogodbe pošljejo vsem družbenikom osebno.
- **Priporočila pod točko 7** - smo majhna družba, upoštevamo smiselno pri poslovanju v določenih segmentih, kar je usklajeno na nivoju celotne skupine HSE in predstavljeno v okviru konsolidiranega poročila o trajnostnosti Skupine HSE, kjer tudi družba poroča o trajnostnih vplivih in tveganjih družbe.
- **Priporočila pod točko 8** - se delno izvajajo; družba spoštuje človekove pravice in pravice delavcev ter pravico do svobodnega združevanja delavcev, zaveze za spoštovanje človekovih pravic so umeščene v Etičnem kodeksu skupine HSE, a družba ni podpisnik akcijskega načrta RS.
- **Priporočilo pod točko 14** - Družba upošteva temeljna načela delovanja na področju skladnosti poslovanja in integritete, transparentnega delovanja in ničelne tolerance do korupcije, nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, posloводства in ima kot odvisna družba smiselno prilagojen sistem skladnosti poslovanja in integritete vzpostavljen preko obvladujoče družbe.

Organi upravljanja družbe

V skladu z družbeno pogodbo družbo HSE Invest d. o. o. upravlja 6 (šest) družbenikov, in sicer družbe Holding slovenske elektrarne d. o. o. (HSE d. o. o.), Dravske elektrarne Maribor d. o. o. (DEM d. o. o.), Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o. (SENG d. o. o.), Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o. (HESS, d. o. o.), Premogovnik Velenje, d. o. o. (PV d. o. o.) in Termoelektrarna Šoštanj d. o. o. (TEŠ d. o. o.).

Organa družbe HSE Invest d. o. o. sta direktor in skupščina.

Direktor družbe je mag. Jure Šimic, ki je nastopil svoj 4-letni mandat 2. 1. 2025.

Skupščino sestavljajo vsi družbeniki, ki na ta način uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe.

V letu 2025 je potekalo sedem korespondenčnih sej skupščine družbe HSE Invest.

Podatki o prihodkih in pretekli sestavi organov vodenja in nadzora so objavljeni tudi na spletni strani družbe <https://www.hse-invest.si/>.

Pristojnosti družbenikov oz. skupščine

Skupščina odloča o naslednjih vprašanjih:

- spremembah in dopolnitvah družbene pogodbe,
- spremembi sedeža,
- sprejemu strategije razvoja družbe,
- sprejemu temeljne poslovne politike in programu razvoja družbe,
- poslovnem načrtu družbe,
- investicijskih programih,
- sprejemu pravilnikov, politik in drugih splošnih aktov, ki praviloma veljajo v vseh družbah skupine HSE,
- sprejemu letnega poročila,
- uporabi bilančnega dobička oziroma pokrivanju izgube,
- podelitvi razrešnice direktorju,
- nakupu, delitvi in prenehanju poslovnih deležev,
- ukrepih za povečanje ali zmanjšanje kapitala,
- spremembah osnovnega kapitala družbe,
- statusnem preoblikovanju in prenehanju družbe,
- imenovanju revizorja družbe,
- postavitvi prokurista in poslovnih pooblaščenecv družbe,
- sprejemu ukrepov za izboljšanje poslovanja družbe ter odpravo ugotovljenih pomanjkljivosti in nepravilnosti,
- soglasju na posle direktorja družbe v skladu s tem aktom,
- imenovanju in odpoklicu direktorja družbe,
- sklenitvi pogodbe z direktorjem družbe,
- drugih zadevah, za katere tako določajo predpisi in v skladu s tem aktom.

Direktor ne sme brez soglasja skupščine sklepati poslov, razen pravnih poslov, kjer je pogodbeni stranka družba, vključena v konsolidirane računovodske izkaze skupine HSE ali sprejemati odločitev, ki se nanašajo na:

- sklepanje pravnih poslov in najemanje posojil, ki presegajo 400.000 EUR za isti predmet poslovanja v tekočem poslovnem letu,
- prodaja, menjava in obremenitev nepremičnin,
- kapitalske naložbe družbe v drugih pravnih osebah,
- pričetek posamezne investicije, kjer predvidena vrednost presega 100.000 EUR (zaradi potreb po usklajenem strateškem razvoju skupine HSE),
- pričetek posamezne investicije iz področja informatike, kjer predvidena vrednost presega 50.000 EUR (zaradi potreb po usklajenem razvoju informatike v skupini HSE) in
- dajanje poroštva, jamstev ali garancij za obveznosti drugih oseb.

Skupščina lahko kadarkoli s sklepom določi, da mora poslovodstvo predhodno soglasje skupščine ali družbenika HSE d. o. o. pridobiti tudi za sklepanje določenih pravnih poslov, opredeljenih po vrsti in/ali vrednosti, ki zgoraj niso navedeni. Omejitve pooblastil direktorja se lahko določijo tudi v pogodbi o zaposlitvi z direktorjem.

Skupščina je sklepčna, če je navzočih več kot 50 % (petdeset odstotkov) glasov osnovnega kapitala. V primeru, da skupščina ni sklepčna, je ponovna seja skupščine v naslednjih treh do osmih delovnih dneh.

Sklicatelj o tem pisno obvesti vse družbenike. Skupščina na naknadnem zasedanju veljavno odloča ne glede na število navzočih glasov.

Skupščina sprejema sklepe z večino oddanih glasov družbenikov, če ni z zakonom oziroma z družbeno pogodbo določena kvalificirana večina.

S tričetrtinsko večino glasov vseh družbenikov sprejema skupščina sklepe o:

- povečanju in zmanjšanju osnovnega kapitala,
- prenehanju družbe,
- statusnih spremembah,
- spremembah in dopolnitvah družbene pogodbe.

S soglasjem glasov vseh družbenikov skupščina sprejema sklepe o:

- dodatnih obveznostih družbenikov.
- naknadnih vplačilih.

Glasovalna pravica družbenikov se uresničuje na ta način, da ima na skupščini vsak družbenik pravico do enega glasu za vsakih dopoljenih 50 EUR osnovnega vložka.

Posloводство

Družbo neposredno vodi in zastopa direktor družbe, ki je imenovan za dobo 4 let, z možnostjo novega imenovanja. Direktor na lastno odgovornost vodi posle družbe in jo zastopa. Direktor vodi posle družbe v skladu z vsakokrat veljavnimi zakoni in drugimi predpisi, tem Aktom in drugimi sklepi skupščine. Direktor odgovarja družbi za škodo, ki je nastala kot posledica kršitve njegovih nalog, razen če dokaže, da je pošteno in vestno izpolnjeval svoje dolžnosti. Direktorju ni treba povrniti škode, če dejanje, s katerim je bila družbi povzročena škoda, temelji na zakonitem sklepu skupščine.

Direktor odloča o vseh vprašanih organizacije in vodenja družbe, zlasti pa:

- organizira in vodi delovni proces,
- odgovarja za zakonitost dela družbe,
- izdela temelje poslovne politike in jih predloži v mnenje skupščini,
- izdela poslovni načrt,
- sestavi letno poročilo in ga predloži v potrditev skupščini, skupaj z revizijskim poročilom in predlogom za uporabo bilančnega dobička oziroma pokrivanje izgube,
- predloži skupščini predlog za uporabo bilančnega dobička oziroma pokrivanje izgube skupaj z letnim poročilom,
- sprejema odločitve o poslovanju družbe, odloča o razpolaganju s premoženjem v okviru pooblastil,
- izvršuje sklepe skupščine,
- predlaga skupščini sklepe iz njene pristojnosti,
- določa notranjo organizacijo in sistemizacijo družbe ter določa naloge delavcem in izvršuje nadzor nad izvrševanjem teh nalog,
- sprejema splošne akte in organizacijske predpise ter opravlja druge naloge v skladu z zakonom in drugimi splošnimi akti družbe,
- odloča o posamičnih pravicah in obveznostih delavcev s področja delovnih razmerij v skladu z zakonom, kolektivno pogodbo in splošnimi akti družbe,
- samostojno sklepa pravne posle v mejah svojih pooblastil in podpisuje poslovne listine, pogodbe in druge dokumente,
- imenuje in razrešuje vodilne delavce,
- skrbi za redno in pravočasno sestavljanje računovodskih izkazov,
- izdeluje poročila o poslovanju na zahtevo ustanovitelja,
- opravlja druge naloge v skladu s predpisi.

Vse odločitve, ki niso v skladu z zakonom in družbeno pogodbo v pristojnosti skupščine, sprejema direktor.

Direktorja imenuje in odpokliče skupščina. Skupščina lahko kadarkoli odpokliče direktorja družbe.

Direktorja družbe imenuje skupščina s pomočjo naslednjih možnih pristopov:

- (a) Direktno iskanje:
 - osebna povabila h kandidaturi na predlog ustanovitelja notranjim kandidatom (nasledstvo) in/ali zunanjim kandidatom;
 - "headhunting" - identificiranje ustreznih kandidatov na trgu dela, informiranje o prostem mestu in motiviranje za kandidacijo, ki poteka s pomočjo zunanjih strokovnjakov.
- (b) Javni razpis: je javna objava prostega mesta direktorja v ustreznih medijih. Prijavijo se lahko vsi kandidati, ki po lastnem mnenju ustrezajo razpisnim pogojem.
- (c) Kombinacija javnega razpisa in direktnega iskanja: hkrati potekata oba oziroma vsi načini iskanja in izbora.

Notranje kontrole in upravljanje tveganj v družbi

Z namenom zagotavljanja večje transparentnosti, učinkovitosti ter odgovornega poslovanja ima družba vzpostavljen delujoč sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji preko organizacijske strukture družbe ter standarda kakovosti ISO 9001:2015. Hkrati ima družba vzpostavljen proces za preprečevanje in največjo možno omejitev poškodb in bolezni, katerih vzrok je lahko delo - sistem vodenja varnosti in zdravja pri delu po standardu ISO 45001:2018.

V družbi je v veljavi Pravilnik skupine HSE za planiranje in kontroling, ki opredeljuje aktivnosti/dejavnosti iz področja kontrolinga, in sicer v obvladujoči družbi (HSE) kot tudi v odvisnih družbah skupine HSE. Osnovne funkcije so planiranje, informiranje, kontroliranje in usmerjanje. Kontroling posamezne družbe v skupini HSE z izvajanjem omenjenih nalog nudi podporo poslovodstvu te družbe pri spremljanju ter uresničevanju strateških in operativnih ciljev ter planov skupine HSE.

V družbi je preko Pravilnika skupine HSE za upravljanje tveganj skupine HSE vzpostavljen sistem za obvladovanje tveganj. Namen upravljanja tveganj je usmerjanje procesov odločevanja in vzpostavljanje korporativne kulture z vidika tveganj ter posledično ustvarjanje in varovanje vrednosti, izboljševanje učinkovitosti, spodbujanje inovacij ter podpora pri doseganju ciljev. Sam proces upravljanja tveganj je del korporativnega upravljanja in vodenja skupine HSE na vseh organizacijskih ravneh ter hkrati prispeva k izboljšanju učinkovitosti upravljanja. Upravljanje tveganj prav tako upošteva zunanje in notranje okolje (kontekst) posamezne družbe oz. skupine HSE kot celote, vključno s človeškim vedenjem in kulturnimi dejavniki. Sestavni del mesečnih in kvartalnih poročil kontrolingu HSE so tudi poglavja o obvladovanju tveganj, s katerimi se sproti seznanja vodstvo in skupščina družbe. Obvladovanje tveganj je urejeno celovito tudi na nivoju skupine HSE in je neločljivi sestavni del vseh procesov skupine HSE.

Dodatno je na nivoju skupine vzpostavljena Služba za skladnost poslovanja HSE. Njeno delovanje v sistemu notranjih kontrol je določeno s pravilnikom skupine HSE, ki je bil v družbi sprejet februarja 2021, njena poglobljena naloga pa je obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz neskladij z zakonodajo. Glavna vsebinska področja delovanja funkcije skladnosti poslovanja so sodelovanje pri upravljanju sistema notranjih kontrol, preprečevanje korupcije in prevar, uveljavljanje etičnega kodeksa skupine HSE, obvladovanje nasprotij interesov, komunikacija z zunanjimi institucijami oziroma nadzornim organom (v skladu z interno razmejitvijo z drugimi ključnimi in poslovnimi funkcijami v skupini HSE) ter kolektivne dejavnosti za krepitev integritete.

Notranje revidiranje

Družba zaradi svoje velikosti nima organizirane lastne službe notranje revizije, je pa vključena v sistem notranje revizije skupine HSE. Ta je določen s Pravilnikom o delovanju notranje revizije skupine HSE (marec 2025), kjer je urejen sistem notranjega revidiranja vseh družb skupine HSE. Namen delovanja notranje revizije je krepiti sposobnost družbe in skupine HSE uresničevati zastavljene cilje ter ustvarjati, varovati in ohranjati vrednost družbe in skupine HSE z zagotavljanjem neodvisnih, na tveganjih temelječih zagotovil in svetovanj organu nadzora in poslovodstvu. Cilj delovanja notranje revizije je nuditi poslovodstvu družb skupine HSE zagotovilo, da so postopki upravljanja, obvladovanja tveganj in kontrolni procesi ustrezni in uspešni ter delujejo na način, ki zagotavlja, da:


- so tveganja primerno opredeljena in obvladovana,
- so vzpostavljene ustrezne in uspešne notranje kontrole, ki se redno vzdržujejo in izpopolnjujejo,
- so vzpostavljene medsebojne povezave med poslovnimi procesi,
- so pomembne računovodske ter druge informacije za potrebe odločanja in delovanja pravilne, zanesljive in pravočasne,
- je delovanje zaposlenih v skladu z opredeljenimi usmeritvami, standardi, postopki, zakoni in drugimi predpisi,
- se sredstva uporabljajo gospodarno, učinkovito in so primerno zaščitena,
- so programi, načrti in cilji doseženi,
- je v vseh procesih vključena kakovost in njeno nenehno izboljševanje,
- so pomembna vprašanja zakonodaje in ureditev, ki vplivajo na družbo, prepoznana in primerno obravnavana

Politika raznolikosti

HSE Invest kot majhna družba nima sprejete politike raznolikosti glede organov nadzora, saj se je nadzorni svet družbe sredi leta 2019 ukinil. Prav tako velja glede tega izjema iz 5. odstavka 70. člena ZGD-1. Ne glede na navedeno se politika raznolikosti uresničuje z ustreznim postopkom nabora in selekcije kandidatov za člane poslovodstva, kar je opredeljeno v Aktu o ustanovitvi družbe in v Aktu o organizaciji in sistemizaciji delovnih mest. Družba zagotavlja okolje, ki spodbuja raznolikost, pravičnost in vključenost.

Maribor, 25. 3. 2026

mag. Jure Šimic,
direktor HSE Invest




2.3 IZJAVA DIREKTORJA SKLADNO S 60A. ČL. ZGD-1

Direktor družbe HSE Invest sem seznanjen z vsebino sestavnih delov Letnega poročila družbe HSE Invest za leto 2025 ter s tem tudi s Letnim poročilom družbe HSE Invest za leto 2025. Z njim se strinjam in to potrjujem s svojim podpisom.

Maribor, 25. 3. 2026

mag. Jure Šimic,
direktor HSE Invest



2.4 KRONOLOGIJA POMEMBNEJŠIH DOGODKOV V LETU

<p>Januar:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Na 48. korespondenčni seji Skupščine HSE Invest, ki je potekala v januarju 2025, se je obravnavalo in pridobilo soglasje na pravni posel - aneks št. 1 k pravnemu poslu za izvedbo strokovnega nadzora ter tehnično svetovanje v pravnih postopkih pri projektu PPE-TOL, katerega naročnik je Javno podjetje Energetika Ljubljana d.o.o.. Dodatno je skupščina sprejela interni akt skupine HSE s področja varnostnega kopiranja podatkov družb skupine HSE (NDS 122-10 Varnostno kopiranje). - Podpisane so bile pogodbe z družbo DEM d. o. o. za izdelavo projektne dokumentacije in inženiring v fazi DPN do sprejetja DPN in IP, na projektu VE Paški Kozjak, ter za izdelavo projektne dokumentacije in inženiring do sklepa DPN za VE Ojstrica. 	<p>April:</p> <ul style="list-style-type: none"> - V mesecu aprilu ni bilo pomembnejših aktivnosti oz. dogodkov.
<p>Februar:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Podpisana pogodba z družbo DEM d. o. o. za inženirske storitve v okviru CHE Kozjak do prejetja GD in inženirske storitve za gramoznico Selnica ob Dravi. 	<p>Maj:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Na 50. korespondenčni seji Skupščine HSE Invest, ki je potekala v maju 2025, se je sprejelo novelo Politike prejemkov posloводства družbe HSE Invest – 2025, opredelilo merila za izplačilo spremenljivega dela prejemkov direktorja HSE Invest d.o.o. za leto 2025 in pridobilo soglasje na podajo ponudbe in podpis pogodbe za zamenjavo digitalnih turbinskih regulatorjev na objektih HE z naročnikom HESS, d. o. o. ter soglasje na pravni posel za izdelavo projektne dokumentacije za pridobivanje mnenj in gradbenega dovoljenja (DGD) za objekt CHE Kozjak s ponudnikom IBE d. d.
<p>Marec:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Na 49. korespondenčni seji Skupščine HSE Invest, ki je potekala v marcu 2025 se je sprejelo Letno poročilo HSE INVEST d.o.o. za poslovno leto 2024, opravila seznanitev s Poročilom HSE INVEST d.o.o. o razmerjih s povezanimi družbami za poslovno leto 2024, podelila razrešnica direktorju HSE INVEST d.o.o. ter se izvedla seznanitev z informacijo o prejemkih posloводства v letu 2024. Skupščina se je prav tako seznanila z rezultati poslovanja v letu 2024 ter se opredelila o uporabi bilančnega dobička. Sprejeta je bila tudi novelacija Pravilnika o delovanju notranje revizije skupine HSE (Pravilnik o delovanju notranje revizije skupine HSE (PS 161), izd. 9) in pridobljeno soglasje na pravni posel za strokovni nadzor pri projektu PPE-TOL in tehnično svetovanje v pravnih postopkih za obdobje marec – maj 2025, katerega naročnik je Javno podjetje Energetika Ljubljana d. o. o. - Podpisane so bile pogodbe z družbo TEŠ d. o. o. za storitve s področja regulacije, optimizacije, nadzora in podpore obratovanja, idejnih projektov, konceptov razgradnje, QA/QC in s področje VZD za leto 2025. 	<p>Junij:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Na 51. korespondenčni seji Skupščine HSE Invest, ki je potekala v juniju 2025, je bilo pridobljeno soglasje na pravni posel za strokovni nadzor pri projektu PPE-TOL in tehnično svetovanje v pravnih postopkih do septembra 2026, katerega naročnik je Javno podjetje Energetika Ljubljana d. o. o.
	<p>Julij:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Na 52. korespondenčni seji Skupščine HSE Invest, ki je potekala v juliju 2025, se je skupščino seznanilo z realizacijo meril za izračun spremenljivega dela prejemkov direktorja za leto 2024 in potrdilo upravičenost do spremenljivega dela prejemkov direktorja za leto 2024. Na predmetni seji je bilo pridobljeno soglasje k Aneksu št. 1 k pogodbi o izvedbi posodobitve, vzdrževanja in podpore sistema vodenja v centrih vodenja GEN in SEL za podaljšanje roka, katerega naročnik je GEN energija d. o. o. in Savske elektrarne Ljubljana d. o. o., kakor tudi soglasje na pravni posel – Aneks št. 1 k podizvajalski pogodbi o izvedbi posodobitve, vzdrževanja in podpore sistema vodenja v centrih vodenja GEN in SEL z družbo Hitachi Energy Sweden AB. - Podpisana je bila pogodba z družbo DEM d. o. o. za izdelava projektne dokumentacije (IDZ, DPP,

IDP, DGD) vključno s pridobitvijo GD ter izdelavo investicijske dokumentacije (DIIP, PIZ, IP) za BHEE Zlatoličje;

- Podpisana je bila pogodba z družbo Energetika Ljubljana d. o. o. za izvajanje strokovnega nadzora pri projektu PPE-TOL ter tehnično svetovanje v pravnih postopkih;

Avgust:

- Na 53. korespondenčni seji Skupščine HSE Invest, ki je potekala v avgustu 2025, je bilo pridobljeno soglasje za podajo ponudbe v okviru javnega naročila »Izdelava strokovnih podlag, pobude/DIIP, analize smernic in sklepa o pripravi Državnega prostorskega načrta za načrtovanje celovitih ukrepov za zmanjšanje poplavne ogroženosti na porečju Drete«, ki ga je objavila Direkcija Republike Slovenije za vode. Na predmetni seji je bilo pridobljeno soglasje k Aneksu št. 1 k pogodbi o izvedbi javnega naročila »Nadgradnja in vzdrževanje centrov vodenja v družbah HSE, DEM in SENG« z družbo Hitachi Energy Austria AG, Guntramsdorf - Hitachi Energy AG, podružnica v Sloveniji. Predmet aneksa je bilo podaljšanje roka.

September:

- Podpisan je bila pogodba z družbo SENG d. o. o. za izdelavo IDR za ČHE Vogršček.

Oktober:

- Na 54. korespondenčni seji Skupščine HSE Invest, ki je potekala v oktobru 2025, je bilo pridobljeno soglasje k pravnemu poslu »Izdelava projektne in razpisne dokumentacije pri izgradnji 110 kV stikališča HE Mariborski otok z baterijskim hranilnikom«, katerega ponudnik je družba IBE d. d. Na predmetni seji je bil sprejet Poslovnega načrta družbe HSE Invest d. o. o. za obdobje 2026 – 2028, kakor tudi Strategija dodeljevanja sponzorstev in donacij skupine HSE ter drugi interni akti na nivoju skupine HSE.
- Podpisana je bila pogodba z družbo DEM d. o. o. za izdelavo projektne, investicijske in razpisne dokumentacije ter izdelavo dokumentacije (DPP in DGD) in izvedbo postopka spremembe gradbenega dovoljenja za 110 kV stikališče HE MO z BHEE ter pogodba za izdelavo analize posledic zaradi porušitve pregrade akumulacijskega bazena pri preseganju projektiranih vrednosti ali neustreznega obratovanja ČHE Kozjak.

November:

- V mesecu novembru ni bilo pomembnejših aktivnosti oz. dogodkov.

December:

- Podpisane so bile nove pogodbe z družbo HSE d. o. o. za izvajanje storitev strokovne podpore v letu 2026 in z družbo TEŠ d. o. o. pogodba za opravljanje storitve s področja regulacije, optimizacije, nadzora in podpore obratovanja, idejnih projektov, konceptov razgradnje, QA/QC in s področja VZD.

2.5 POLITIKA SISTEMA VODENJA

2.5.1 SISTEM KAKOVOSTI

Družba z vsemi zaposlenimi in vodstvom posveča veliko pozornost kakovosti svojih storitev. Kakovost storitev zagotavljamo s svojimi dejanji, odnosom do dela, do zaposlenih, do kupcev, do okolja ter z vzpostavljenim učinkovitim sistemom vodenja projektov in vodenja vseh procesov, ki so predmet našega poslovanja.

Vzpostavljen sistem vodenja neprestano prilagajamo potrebam družbe pri tem pa je naš stalni cilj izvajati projekte v najvišji možni kakovosti za naše kupce.

Ključni vidiki na področju kakovosti vodenja projekta so:

- izdelava dokumentov vodenja projekta,
- planiranje aktivnosti in procesov,
- delovanje v skladu s plani in postopki,
- obvladovanje sprememb,
- nadzor nad izvajanjem plana in procesov,
- ukrepanje v primeru odstopanj,
- izboljševanje delovanja,
- varovanje informacij,
- kibernetiska varnost.

Dokumenti vodenja projektov, ki jih izvajamo za različne investitorje, temeljijo tudi na njihovih vzpostavljenih in dokumentiranih zahtevah za planiranje, organiziranje, usmerjanje in koordiniranje procesov in dogodkov. V skladu z našimi sklenjenimi pogodbami smo dolžni zagotavljati izvajanje v skladu z zahtevami, ki jih pred nas postavijo različni investitorji, zato smo v naš sistem vključili tudi sistemsko dokumentacijo naših naročnikov oziroma investitorjev.

Družba ima vzpostavljena certifikata ISO 9001:2015 in ISO 45001:2018. Oba standarda smo letu 2025 redno vzdrževali in posodabljali. V novembru 2025 smo izvedli notranjo presojo, v decembru 2025 je bila uspešno izvedena zunanja redna obnovitvena presoja s strani Slovenskega instituta za kakovost in meroslovje (SIQ), ki je potrdila ohranitev in ustrezno vzdrževanje obeh standardov. Izvedena je bila tudi obsežna prenova systemske dokumentacije in prenos v BC dokumentni sistem.

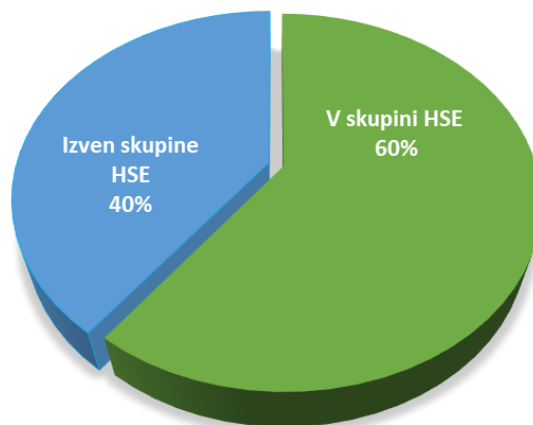
2.5.2 VARNOST IN ZDRAVJE PRI DELU TER POŽARNA VARNOST

V družbi HSE Invest sta varnost in zdravje pri delu na visokem nivoju in pomembna prioriteta v sistemu vodenja. Na osnovi veljavnih predpisov Zakona o varnosti in zdravju pri delu, Zakona o varstvu pred požarom, Uredbe o zagotavljanju varnosti in zdravja pri delu na začasnih in premičnih gradbiščih ter izdanimi podzakonskih predpisov ter sklenjenih pogodb smo dolžni zagotavljati izvajanje teh določil v delovanju družbe in na projektih, ki smo jih prevzeli v izvajanje. Prav tako v družbi HSE Invest nadgrajujemo sistem varnosti in zdravja pri delu s sistemom ISO 45001:2018, ki ga uspešno vzdržujemo, in katerega vsakoletne notranje in zunanje presoje kažejo na urejenost področja v družbi.

2.6 TRŽNI POLOŽAJ

2.6.1 PRODAJA IN KUPCI

V letu 2025 je družba ustvarila 11.050.737 EUR čistih prihodkov od prodaje. Od tega je bilo 60 % čistih prihodkov od prodaje realiziranih v skupini HSE.



2.6.2 NABAVA IN IZVAJALCI

V družbi se zavedamo, da so kvalitetni in usposobljeni izvajalci ključnega pomena pri uresničevanju ciljev podjetja. Postopke nabave v družbi HSE Invest ureja Pravilnik o postopkih nabave. Pri izvajanju naročil upoštevamo Zakon o javnem naročanju ZJN-3. Pri izvajanju določenih naročil upoštevamo tudi Dogovor družb skupine HSE o politiki izvajanja postopkov skupnega naročanja.

2.6.3 INVESTICIJE

V letu 2025 je družba za investicije namenila 73.664 EUR. Upad v primerjavi z letom 2024 je predvsem zaradi spremenjene dinamike novih zaposlitev ter periodičnega naročanja računalniške opreme ter spremenjene politike nabave osebnih vozil v skladu s poslovno odločitvijo.

Tabela 4: INVESTICIJE

INVESTICIJE	2025 (v EUR)	2024 (v EUR)	2025/2024
RAČUNALNIŠKA OPREMA	34.680	71.569	48
PROGRAMSKA OPREMA	24.480	5.490	446
SLUŽBENA VOZILA	3.702	119.638	3
KOMUNIKACIJSKA OPREMA	6.073	7.040	86
POHIŠTVO	4.729	9.413	50
SKUPAJ	73.664	213.150	35

2.7 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

➤ KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA IN INVESTIRANJA

Tabela 5: Stopnja lastniškosti financiranja

STOPNJA LASTNIŠKOSTI FINANCIRANJA	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Kapital in obveznosti	4.722.666	3.958.027	119
2. Kapital	1.423.546	1.275.444	112
Stopnja lastniškosti financiranja = 2 / 1	30,14	32,22	94

Stopnja lastniškosti financiranja se je glede na preteklo leto znižala za 6 %. Kapital se je sicer povečal, vendar so se obveznosti povečevale hitreje, kar je povzročilo rahlo znižanje deleža lastniškega financiranja. Kazalnik ostaja na stabilni ravni, ki zagotavlja ustrezno finančno strukturo družbe.

Tabela 6: Stopnja dolgoročnosti financiranja

STOPNJA DOLGOROČNOSTI FINANCIRANJA	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Kapital	1.423.546	1.275.444	112
2. Nekratkoročne obveznosti	1.224.163	1.250.421	98
3. Skupaj (1 + 2)	2.647.710	2.525.865	105
4. Kapital in obveznosti	4.722.666	3.958.027	119
Stopnja dolgoročnosti financiranja = 3 / 4	56,06	63,82	88

Stopnja dolgoročnosti financiranja je glede na leto 2024 nižja za 12 %. Kljub znižanju v letu 2025 je delež dolgoročnih virov še vedno blizu 60 %, kar pomeni, da družba ohranja uravnoteženo in razmeroma stabilno finančno strukturo, ki podpira njeno poslovanje in razvoj.

➤ KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA

Tabela 7: Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev

KOEFIČIENT KAPITALSKE POKRITOSTI OSNOVNIH SREDSTEV	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Kapital	1.423.546	1.275.444	112
2. Nepremičnine, naprave in oprema	269.984	317.873	85
3. Neopredmetena sredstva	20.523	15.013	137
4. Pravica do uporabe najetih sredstev	824.033	875.747	94
5. Skupaj stalna sredstva po neodpisani vrednosti (2 + 3 + 4)	1.114.540	1.208.633	92
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev = 1 / 5	1,28	1,06	121

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev je višji glede na leto 2024 predvsem zaradi višje vrednosti kapitala ter vlaganj v opremo. Kazalnik nad 1,2 (kot v letu 2025) nakazuje zelo stabilno dolgoročno financiranje, kar je za projektno usmerjeno družbo, kot je HSE Invest, izjemno ugodno.

Tabela 8: Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti

KOEFIČIENT NEPOSREDNE POKRITOSTI KRATK. OBV. (HITRI KOEFICIENT)	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Denar in denarni ustrezniki	1.637.852	1.089.298	150
2. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	/
3. Skupaj likvidna sredstva (1 + 2)	1.637.852	1.089.298	150
4. Kratkoročne obveznosti	2.074.957	1.432.163	145
Koef. neposredne pokritosti kratk. obv. (hitri koef.) = 3 / 4	0,79	0,76	104

Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti je višji kot v letu 2024 za 4 % predvsem zaradi višjega stanja denarnih sredstev in kratkoročnih obveznosti. Kljub rasti kratkoročnih obveznosti ostaja likvidnostna pozicija dobra, kazalnik pa kaže na stabilno in izboljšano kratkoročno plačilno sposobnost družbe.

Tabela 9: Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti

KOEFIČIENT POSPEŠENE POKRITOSTI KRATK. OBV. (POSPEŠENI KOEFICIENT)	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Denar in denarni ustrezniki	1.637.852	1.089.298	150
2. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	/
3. Kratkoročne poslovne terjatve	1.709.272	1.502.289	114
4. Skupaj (1 + 2 + 3)	3.347.124	2.591.587	129
5. Kratkoročne obveznosti	2.074.957	1.432.163	145
Koeficient pospešene pokritosti kratk. obveznosti = 4 / 5	1,61	1,81	89

Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti je nižji glede na leto 2024 za 11 % zaradi višjih kratkoročnih obveznosti.

Tabela 10: Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti

KOEFIČIENT KRATKOROČNE POKRITOSTI KRATK. OBV. (KRATKOROČNI KOEF.)	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Kratkoročna sredstva	3.567.926	2.712.017	132
2. Kratkoročne obveznosti	2.074.957	1.432.163	145
Koeficient kratk. pokritosti kratk. obv. (kratk. obv.) = 1 / 2	1,72	1,89	91

Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti je nižji za 8 % glede na leto 2024 zaradi višjih kratkoročnih obveznosti v letu 2025.

➤ KAZALNIKI GOSPODARNOSTI

Tabela 11: Koeficient gospodarnosti poslovanja

KOEFIČIENT GOSPODARNOSTI POSLOVANJA	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Poslovni prihodki	11.062.948	7.904.352	140
2. Poslovni odhodki	10.835.353	7.638.726	142
Koeficient gospodarnosti poslovanja = 1 / 2	1,02	1,03	99

Koeficient gospodarnosti poslovanja se je rahlo znižal v primerjavi z letom 2024. Kljub izraziti rasti poslovnih prihodkov so poslovni odhodki rasli nekoliko hitreje, kar je vplivalo na minimalno poslabšanje kazalnika. Kazalnik kaže, da družba prihodke še naprej učinkovito ustvarja, vendar bo potrebno nadaljevati spremljanje stroškovne učinkovitosti, da se ohrani ali izboljša trend gospodarnosti.

➤ KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI

Tabela 12: Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala

KOEFIČIENT ČISTE DOBIČKONOSNOSTI KAPITALA (ROE)	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Čisti poslovni izid	125.571	164.624	76
2. Povprečni kapital	1.349.495	1.201.887	112
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala = 1 / 2	9,31%	13,70%	68

Tabela 13: Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev

KOEFIČIENT ČISTE DOBIČKONOSNOSTI SREDSTEV (ROA)	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Čisti poslovni izid	125.571	164.624	76
2. Povprečna sredstva	4.340.347	3.846.821	113
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev = 1 / 2	2,89%	4,28%	68

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE) in koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev (ROA) sta se v letu 2025 znižala glede na leto 2024. Kljub temu oba kazalnika ostajata pozitivna, kar kaže na ohranjanje ustvarjanja dobička, vendar z nižjo stopnjo donosnosti kot v preteklem letu. Oba kazalnika se v letu 2025 znižujeta predvsem zaradi nižjega čistega poslovnega izida, medtem ko se tako kapital kot sredstva povečujejo. Kljub padcu pa ROE in ROA ostajata na ravni, ki še vedno kaže na **pozitivno in stabilno poslovanje**, pri čemer bo v prihodnje ključno spremljati razmerje med rastjo sredstev/kapitala ter sposobnostjo ustvarjanja donosa.

➤ OSTALI KAZALNIKI

Tabela 14: Dodana vrednost

DODANA VREDNOST	v EUR		
	2025	2024	2025/2024
1. Kosmati donos iz poslovanja	11.062.948	7.904.352	140
2. Stroški blaga, materiala in storitev	5.211.473	3.120.614	167
3. Drugi poslovni odhodki	82.103	52.659	156
Dodana vrednost = 1-2-3	5.769.372	4.731.079	122

Dodana vrednost je glede na leto 2024 višja za 22 %, kar je posledica višje rasti poslovnih prihodkov kljub višji rasti stroškov, vendar absolutna rast prihodkov presega rast odhodkov.

Tabela 15: Dodana vrednost na zaposlenega

v EUR

DODANA VREDNOST / ZAPOSLENEGA	2025	2024	2025/2024
1. Dodana vrednost	5.769.372	4.731.079	122
2. Povprečno število zaposlenih	74	68	109
Dodana vrednost/zaposlenega = 1/2	78.495	70.090	112

Dodana vrednost na zaposlenega je glede na leto 2024 višja za 12 %, kar je posledica občutne rasti dodane vrednosti ob rahlem povečanju povprečnega števila zaposlenih. Rast ustvarjene vrednosti je tako preseгла rast kadrovskega obsega.

2.8 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Prevzemanje tveganj je ključnega pomena za povečevanje vrednosti posamezne družbe in skupine HSE kot celote. Stalno in redno nadziranje vseh vrst tveganj, katerim je družba izpostavljena pri svojem poslovanju, predstavlja pomemben pogoj za uspešno poslovanje, doseganje zastavljenih strateških ciljev in uresničevanje našega poslanstva. Pri tem je bistvenega pomena, da pravočasno prepoznavamo tveganja. V družbi HSE Invest je obvladovanje in spremljava tveganj stalna naloga vodstva družbe, nekatera ključna tveganja so točke rednih tedenskih kolegijev vodstva družbe. Družba ima tudi odgovorno osebo za obvladovanje tveganj, ki izvaja redna poročanja.

HSE Invest je prevzel politiko upravljanja tveganj skupine HSE s čimer je na ravni skupine doseženo poenotenje upravljanja tveganj, ki obsega identifikacijo tveganj, ovrednotenje tveganj, prepoznavanje ukrepov za zmanjševanje tveganj, sistematično spremljanje tveganj in poročanje o izvedenih ukrepih v posameznem obdobju.

Družba posveča posebno pozornost likvidnostnemu tveganju zato ga stalno spremlja v okviru tedenskih kolegijev. Tveganje ocenjujemo s pomočjo mesečnega planiranja prihodkov in stroškov, tedenskega spremljanja stanja na bančnem računu in pregleda stanja terjatev in obveznosti.

Kadrovska tveganja smo uspešno obvladovali in tudi v letu 2026 bomo zasledovali cilje razvoja in krepitve kadrov – predvsem na tehničnem področju. S tem smo uspešno obvladali tudi tveganje prevelikega števila projektov oziroma nezmožnosti pravočasnega končanja projektov, ki se je pričelo kazati že v preteklih letih in je bilo v letu 2025 še posebej izrazito.

Projektno tveganje sprememb in neizvedbe projektov smo uspešno obvladovali z novo pridobljenimi posli in nadaljevanjem nekaterih že prevzetih poslov. V primeru izpada ali zamika izvedbene faze projekta smo rezerviran kader in planirane prihodke nadomestili s prerazporeditvijo kadrov na druge obstoječe projekte ali pridobljenimi novimi projekti.

Vsa tveganja so bila v letu 2025 ustrezno obvladovana. V nadaljevanju so podrobneje opisana identificirana oziroma obravnavana ključna tveganja družbe HSE Invest.

FINANČNA TVEGANJA

➤ LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Opis tveganja: Tveganje sposobnosti/zmožnosti podjetja izpolnjevati svoje obveznosti, ko zapadejo v plačilo (tveganje ne zagotavljanja kratkoročne plačilne sposobnosti). Vodstvo na tedenskih kolegijih stalno spremlja likvidnostno tveganje. Orodje za oceno likvidnostnega tveganja so mesečna planiranja prihodkov/stroškov, tedensko spremljanje stanja na bančnem računu ter pregled stanja terjatev in obveznosti.

OPERATIVNA TVEGANJA

➤ KADROVSKO TVEGANJE

Opis tveganja: Tveganje, ki lahko nastopi ob morebitnem odhodu ključnih kadrov ali pomanjkanju kadra na posameznih področjih, podjetje obvladuje z ustrezno klimo in spodbujanjem dobrih medsebojnih odnosov, strokovnim razvojem zaposlenih ter ustreznimi plačnimi količniki in nagrajevanjem. Pomembno vlogo pri obvladovanju tveganj igra tudi učinkovito vodenje, redna komunikacija med vodji in zaposlenimi ter izvajanje letnih razgovorov. Odhod oziroma pomanjkanje kadra na posameznih strokovnih področjih se rešuje z dodatnimi zaposlitvami, ki morajo imeti kritje v prihodkih iz bodočih projektov in planov.

PROJEKTNA TVEGANJA

➤ PROJEKTNO TVEGANJE – SPREMEMBE NA PROJEKTIH ALI NEIZVEDBA PROJEKTOV

Opis tveganja: Tveganje izhaja iz sprememb predvsem zamikov ali dinamike izvedbe že pogodbeno prevzetih projektov ali predvidenih projektov v pipeline, na katerem temelji planiranje prihodkov družbe. Tveganje se obvladuje z rednim spremljanjem razmer pri naročnikih/investitorjih in posledičnim iskanjem dodatnih poslov ter učinkovitim projektnim kontrolingom (prerazporeditvijo kadra). Analiza projektov za leto 2025 je pokazala uspešno obvladovanje tveganja, obeti za 2026 pa ostajajo ugodni.

➤ PROJEKTNO TVEGANJE – PREVELIKO ŠTEVILO/OBSEG PROJEKTOV

Opis tveganja: Tveganje, ki izhaja iz preobremenitve kadrov ob povečevanju števila projektov, podjetje obvladuje s pomočjo Load-managementa v MS projectu, kar omogoča pravočasno identifikacijo preobremenjenosti in ustrezno razporeditev virov. Ukrepi vključujejo kadrovske okrepitve, dodatno angažiranje kooperacij ter prilagajanje rokov projektov.

➤ PROJEKTNO TVEGANJE – ZAGOTAVLJANJE STROŠKOVNE VZDRŽNOSTI OZ. UČINKOVITOSTI PROJEKTOV

Opis tveganja: Tveganje, da dejanski stroški na projektu presežejo planirane oz. pogodbeno dogovorjeno vrednost. Tveganje se obvladuje z ustreznimi kalkulacijami, optimizacijo razporejanja in koriščenja virov, vmesnimi stroškovnimi kontrolami in analizami ter izdelavo pokalkulacij. Dodaten ukrep je tudi ažuriranje cenikov storitev družbe, skladno z inflacijo. Projektna pisarna s pomočjo Load-managementa v MS projectu omogoča boljši nadzor nad projekti.

➤ TVEGANJE VZD

Opis tveganja: Tveganje poškodb zaposlenih skladno z izpostavljenostjo na službenih poteh in gradbiščih. Tveganje se obvladuje z doslednim upoštevanjem zakonodaje, izobraževanji s področja VZD ter sklenjenimi ustreznimi zavarovanji.

STRATEŠKA IN POSLOVNA TVEGANJA

➤ TVEGANJE INSOLVENTNOSTI

Opis tveganja: Tveganje trajnega neizpolnjevanja svojih finančnih obveznosti ob njihovi zapadlosti (tveganje nezagotavljanja dolgoročne plačilne sposobnosti). Tveganje se obvladuje z zagotavljanjem uspešnega poslovanja, spremljanja in urejanja pipeline-a, optimizacijo stroškov, učinkovitim upravljanje terjatev in obveznosti ter ustrezno razvojno strategijo. Seveda se pa lahko tveganje insolventnosti poveča ob nepredvidljivih situacijah v skupini HSE, na trgu in žal tudi zaradi geopolitičnih zaostritev.

➤ PRODAJNO TVEGANJE – CENOVNA KONKURENČNOST

Opis tveganja: Tveganje zagotavljanja cenovne konkurenčnosti družbe pri prodaji svojih storitev na trgu (doma in v tujini) ter v skupini HSE. Tveganje se obvladuje z rednim spremljanjem cen na trgu in z optimalno razporeditvijo virov ter predhodnimi stroškovnimi analizami projektov. Vpliv na stroškovno ceno predstavlja stanje na trgu dela in posledično pričakovanja zaposlenih po višanju plač. Zaradi ugodne inflacije v letu 2025 niso bile potrebne prilagoditve cenika skupine HSE.

➤ TVEGANJE KIBERNETSKEGA NAPADA

Opis tveganja: Tveganje kibernetškega napada. Tveganje se obvladuje s preventivnim izvajanjem testnih fishingov za izboljšanje stanja in ozaveščenost zaposlenih, saj je visoka stopnja izpostavljenosti predvsem fishing napadov.

2.9 POSLOVNA POLITIKA DRUŽBE

2.9.1 POSLANSTVO IN VIZIJA DRUŽBE

Od ustanovitve leta 2002, ko je bila ustanovljena z namenom optimiziranja strokovnega kadra znotraj skupine HSE za vodenje investicij verige hidroelektrarn na spodnji Savi ter drugih investicij v skupini HSE, se je njena vloga spreminjala glede na potrebe znotraj skupine HSE kot tudi na trgu. Decembra 2020 so lastniki družbe HSE Invest ponovno prepoznali vlogo družbe pri načrtovanju novih energetskih projektov ter pri obnovah in rekonstrukcijah obstoječih energetskih objektov. Zato so družbo HSE Invest preoblikovali v infrastrukturno podjetje, ki primarno dela za družbe lastnice, dodatno pa svoje znanje prodaja tudi na trgu. S preoblikovanjem v infrastrukturno podjetje je dobila tudi novo poslanstvo, v katerem vsem lastnikom zagotavlja pomembno vlogo pri razvoju novih projektov ter v zagotavljanju ohranjanja oziroma izboljševanja obstoječega energetskega portfelja. S tem se zagotavlja vizija družbe HSE Invest, da postane vodilno podjetje na področju inženiringa in izgradnje energetskih objektov v Sloveniji ter si poveča ugled tudi na tujih trgih.

V družbi HSE Invest s celovito ponudbo svetovalnih in inženirskih storitev na področju načrtovanja, izgradnje in obnove energetskih objektov omogočamo realizacijo najzahtevnejših projektov, ob upoštevanju najvišje standarde kakovosti, etičnosti in trajnostnega razvoja. Te storitve izvajamo na področjih, ki jih lahko delimo na hidro, termo, obnovljive vire energije, infrastrukturo, sisteme in centre vodenja, umeščanje v prostor, okoljske presoje ter razvoj.

Storitve zagotavljamo z izkoriščanjem sinergijskih učinkov celotne skupine HSE in jih ponujamo znotraj skupine ter na trgu, tako v Sloveniji, kot tudi v tujini, na področju energetike, izgradnje infrastrukture, avtomatizacije in drugih področjih. Družba je danes uveljavljena in prepoznana družba za snovanje, načrtovanje, pripravo in vodenje izgradnje projektov v energetiki na obnovljivih virih energije (hidro,

sončni, vetrni, geotermalni) ter drugih energetskih področjih (termodinamičnih procesih, upravljanja s toplotnimi tokovi,...).

Želja HSE Investa je prevzeti vodilno vlogo v vseh fazah investicijskih procesov predvsem za družbe znotraj skupine HSE, kar je bilo s preoblikovanjem HSE Investa v infrastrukturno podjetje tudi prepoznano s strani njenih lastnic. Tako v okviru investicijskih procesov združujemo kadrovske potenciale, znanja, izkušnje in kompetence celotne skupine HSE ter to ponujamo tudi na trgu.

Na področju projektiranja družba HSE Invest ponuja sodoben pristop 3D- projektiranja in nadgradnjo z BIM tehnologijo, ki od leta 2025 postaja obvezna. Na področju energetike sledimo sodobnim trendom in zahtevam za projektiranje kompleksnih projektov, kar predstavlja za nas nov izziv ter visoko postavljene mejnike in standarde izvajanja teh storitev.

2.9.2 STRATEŠKI CILJI DRUŽBE

Za izpolnitev poslanstva in vizije družbe HSE Invest imamo postavljene naslednje strateške cilje:

- ohranjati vodilno vlogo v skupini HSE v vseh fazah investicijskih procesov,
- postati celovit ponudnik energetske opreme in inženirskih storitev ter integrirati znanje in izkušnje, ki jih imamo v družbi in skupini HSE kakor tudi izven,
- našim strankam močno povečati dodano vrednost in na ta način zagotoviti našo rast in razvoj z namenom, da postanemo pomemben regionalen igralec na globalnem trgu energetske opreme in inženirskih storitev,
- zagotavljati izvedbo projektov v načrtovanih rokih, zahtevani kvaliteti in v finančnih okvirih, določenih z investicijskimi programi,
- zagotoviti ustrezno kadrovsko strukturo v družbi, omogočiti koriščenje kapacitete virov celotne skupine HSE,
- skrbeti za ustrezno izobraževanje kadrov in spremljanje svetovnih trendov na področju storitev, ki predstavljajo »core – business« družbe,
- poenotiti in racionalizirati postopke vodenja projektov in uveljaviti ISO standarde v vsem delovanju in na vseh področjih vodenja,
- obvladovanje tveganj,
- zagotavljanje fleksibilne organizacijske strukture z vidika hitro spreminjajočih razmer na trgu tako naših storitev kot trgu električne energije,
- razviti storitve na področju vseh obnovljivih virov energije od začetne ocenitve in vrednotenja potenciala in do izvedbe projekta,
- vzdrževanje in izboljševanje sistema ter ohranitev obstoječih certifikatov kakovosti po standardih ISO 9001 in ISO 45001,
- razviti znanja iz področja modeliranja in izračunov hidravlike in s tem še izpopolniti nabor storitev na področju izgradnje hidro objektov,
- povezovanje s strateškimi partnerji, ki že imajo dostop do zahtevnih trgov in katerim lahko ponudimo specialne storitve (comissioning, consulting, QA/QC management...).

Poleg doseganja strateških ciljev pa družba HSE Invest ves čas zagotavlja tudi splošne poslovne cilje iz vidika zagotavljanja konkurenčnosti in optimizacije delovanja družbe, zagotavlja upravljanje s človeškimi viri in zagotavlja ustrezno finančno okolje poslovanja, s čemer skrbi za stabilno delovno okolje in možnost nadaljnjega razvoja družbe HSE Invest.

2.9.3 NAČRTI ZA PRIHODNOST

HSE Invest se tudi v prihodnje vidi kot vodilna slovenska družba za inženiring in izgradnjo energetskih objektov. Cilj podjetja je v naslednjih 3-5 letih povečati aktivnosti izvajanja svetovalnega inženiringa in izvedbenega inženiringa na energetskih projektih tako pri rekonstrukcijah obstoječih energetskih objektov kot tudi pri načrtovanju in gradnji novih. Posebno pozornost bomo namenili razpršenim oblikam obnovljivih virov energije tako v obliki hidro, vetrnih in fotovoltaičnih elektrarn kot tudi hranilnikov energije. Tako bi bil HSE Invest sposoben prevzeti projekte za posamezni del ali kot celoto tako za fazo načrtovanja, umeščanja, dovoljevanja, okoljske presoje kot tudi gradnje/postavitve, prevzemanja, podaje v pogon, zagotavljanje kontrol kvalitete, izvedbo inšpekcijskih pregledov postrojev, pridobitve soglasij in predaje naročniku ter vseh ostalih storitev potrebnih za opravljanje infrastrukturne dejavnosti svojih družbenikov. Tako je družba vzpostavljena na način, da lahko naročniki pri razvoju projektov vse dobijo na enem mestu (razen same gradnje), kar nas postavlja med unikatne družbe v Sloveniji in nam omogoča, da prevzemamo večjo vlogo na trgu.

Znotraj skupine pričakujemo največ od projektov inženiringa, gradbenega nadzora, zagotavljanja kvalitete na projektih (QA/QC), hidravličnega modeliranja, nadaljevanja kontinuitete izdelave in podpore sistemom vodenja in centrov vodenja, gradbenega projektiranja za potrebe sanacije objektov in brežin, vodnih ureditev, prehodov za vodne organizme. Na ta način povečujemo vrednost obstoječega proizvodnega portfelja skupine HSE, ki nam nudi praktično idealne pogoje za razvoj tovrstnih storitev.

Na področju projektiranja nadaljujemo z razvojem na področju Building Information Modeling-a (v nadaljevanju: BIM), kjer smo že izvedli pilotne projekte, ki nas navdajajo z optimizmom, da bomo tovrstne storitve uspešno implementirali tudi v prihajajoče projekte obnov, rekonstrukcij in novogradenj. Dinamika razvoja tega dela pa je tudi odvisna od volje naročnikov.

Pogoj za uspešno izvajanje procesov v družbi so zagotovo zadovoljni in motivirani zaposleni. Tako tudi v letu 2026 načrtujemo nadaljnjo rast zaposlovanja izkušenih in kvalitetnih kadrov, predvsem pa načrtujemo krepiti naš kolektiv z mladim perspektivnim kadrom, s katerimi bomo lahko zagotavljali kontinuiteto in prenos znanja.

Prihajajočih izzivov, ki jih pred nas postavlja čas in okolje, v katerem delujemo, vodstvu družbe in zaposlenim tudi v prihodnje ne bo zmanjkalo.

2.10 PODATKI O OKOLJU IN ZAPOSLENIH

Družba HSE Invest v okviru poslovnega poročila ni pripravila poročila o trajnostnosti skladno z določbami ZGD-1 oziroma standardi ESRS ali drugimi trajnostnimi okvirji ali standardi, je pa vanj skladno z določbo 2. odstavka 70. člena ZGD-1 vključila informacije, povezane z varstvom okolja in delavci.

Skladno z določbo 1. odstavka 70.c in 1. odstavka 70.č člena Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) je družba HSE d. o. o. kot obvladujoča družba družbe HSE Invest v okviru konsolidiranega poslovnega poročila zavezana k pripravi konsolidiranega poročila o trajnostnosti. Slednje skladno s standardi ESRS vključuje konsolidacijo informacij, potrebnih za razumevanje, kako zadeve v zvezi s trajnostnostjo vplivajo na razvoj, uspešnost in položaj Skupine HSE ter skladno s standardi ESRS tudi informacije o trajnostnih vplivih in tveganjih družbe HSE Invest, ki se bistveno razlikujejo od trajnostnih vplivov in tveganj Skupine HSE.

Čeprav družba HSE Invest za poslovno leto 2025 še ni neposredno zavezana k pripravi poročila o trajnostnosti skladno z določbo 1. odstavka 70.c člena ZGD-1, so njeni trajnostni vidiki skladno s standardi ESRS vključeni v konsolidirano poročilo o trajnostnosti Skupine HSE.

V okviru konsolidiranega poročila o trajnostnosti Skupine HSE je družba HSE Invest v poročanje na konsolidirani ravni vključena tudi v okviru obveznosti v skladu z 8. členom Uredbe 2020/852/EU o vzpostavitvi okvira za vzpodbujanje trajnostnih naložb.

Konsolidirano trajnostno poročilo skupine HSE bo dostopno na spletni strani družbe HSE (www.HSE.si).

2.10.1 ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA

Pri svojih dejavnostih družba upošteva vso zakonodajo s področja varstva okolja ter politike in ostale ukrepe sprejete na ravni skupine HSE. Prav tako je v družbi vzpostavljena Služba za okolje in prostor, ki naročnikom nudi pomoč pri ustrezni umestitev posameznih projektov v okolje ob upoštevanju prostorsko – okoljske zakonodaje.

2.10.2 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

Kadrovska politika

Zavedamo se, da so zaposleni ključni dejavnik uspeha za našo prihodnost, prav tako pa da lahko dosegamo učinkovito izvajanje delovnih procesov le z zaposlenimi, ki imajo prava znanja in sposobnosti. Z dobro organizacijo dela ter ustreznim delovnim okoljem skušamo zagotavljati možnosti za odgovorno in kreativno delo, motiviranost ter zadovoljstvo pri delu.

Projektna organiziranost družbe in usmeritev na delo pri več projektih hkrati zahteva od zaposlenih več znanja, inovativnosti, pripravljenost na spremembe, hitro odzivanje, delo v skupinah in sodelovanje. Za uspešnost projektov in doseganje ciljev projekta kot celote v prepletenih procesih, kjer so znanja različnih specialistov odločilna, je sodelovanje in pravočasno odkrivanje možnih bodočih zapletov ključnega pomena. Pravočasno ukrepanje in hitrost reševanja problemov pa je predvsem odvisno od usklajenosti in motiviranosti projektnih skupin, katerih vodje morajo biti najboljši nosilci skupinskega dela in usmerjevalci v sodelovanje.

Ustvarjati moramo takšno delovno okolje, ki zaposlene motivira za aktivno in kreativno sodelovanje, maksimalni individualni prispevek in motiviranost za dodatno širjenje znanja in iskanje novih spoznanj ter osvajanje novih tehnoloških rešitev.

Zaposlenim omogočamo, da svobodno izražajo svoje mnenje, so pri tem slišani, delijo svoje strokovno znanje in so brez strahu pred sankcijami. Visoka stopnja zaupanja med zaposlenimi in vodstvenimi ter vodilnimi kadri prispeva k ustvarjanju pozitivnega delovnega okolja, kjer so reševanje izzivov in učinkovitost cenjeni. V družbi se kot vzor zdrave korporativne kulture uporablja pozitiven ton z vrha, jasna in dosledna komunikacija vodstva v povezavi z vrednotami in kulturo, odprt dialog vodstva z zaposlenimi, vključenost zaposlenih v povezavi s postavljanjem ciljev, ipd. Slednje se tudi obdobjno preverja z merjenjem organizacijske klime.

Zadovoljstvo zaposlenih krepimo z ustvarjanjem prijetnega delovnega okolja, omogočanjem dodatnega izobraževanja in spodbujanjem lastne ustvarjalnosti. Zaposlenim tako omogočamo strokovni in osebni razvoj.

Tabela 16: STRUKTURA STROKOVNE IZOBRAZBE IN ŠT. ZAPOSLENIH NA DAN 31.12.2025 IN PRIMERJAVA 31.12.2024

Izobrazbeni razredi	31.12.2025	31.12.2024	%
stopnja 8/2	1	1	1%
stopnja 8/1	7	7	9%
stopnja 7	38	34	50%
stopnja 6/2	21	18	28%
stopnja 6/1	4	4	5%
stopnja 5	5	7	7%
SKUPAJ	76	71	100%

V letu 2025 se je skupno število zaposlenih v primerjavi z letom 2024 povečalo za 5. Družba je na dan 31. 12. 2025 zaposlovala 76 delavcev, katerih izobrazbena struktura je naslednja:

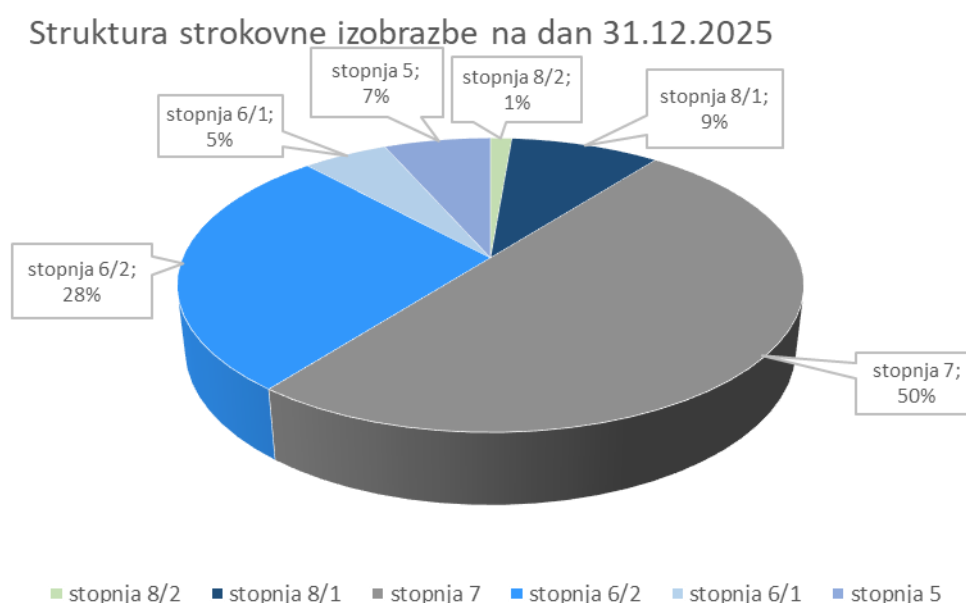


Tabela 17: PODROBNEJŠI PODATKI O ZAPOSLENIH

Postavka	2025	2024
Število zaposlenih na dan 31.12.	76	71
Povprečna starost na dan 31.12.	45,6	45,2
Delež zaposlenih moških	75%	77%
Delež zaposlenih žensk	25%	23%
Zaposleni za polni delovni čas	100%	100%
Zaposleni za krajši delovni čas	0%	0%
Število dni očetovskega dopusta	33	44
Število dni starševskega dopusta	0	11
Število zaposlenih, ki so koristili očetovski dopust	3	4
Število zaposlenih, ki so koristili starševski dopust	0	1
Delež zaposlenih invalidov	0%	0%

Izobraževanje

Pomemben del investicij družbe so tudi investicije v znanje zaposlenih. Znanje je ključni vir uspešnosti in napredka družbe. Zaposleni se dodatno izobražujejo tudi na lastno pobudo.

Izvedena izobraževanja obsegajo razna strokovna področja, relevantna za naše poslovanje (tehnično področje, ekonomija, pravo, delavsko soupravljanje, ...), druga tehnična izobraževanja in udeležbe na domačih in mednarodnih konferencah. V letu 2025 so se zaposleni povprečno izobraževali 37 ur na zaposlenega. Strošek izobraževanja za leto 2025 je znašal 77.733 EUR oziroma 1.023 EUR na zaposlenega.

Redni letni pogovori

Vodje oziroma nadrejeni enkrat letno opravijo s svojimi zaposlenimi redni letni razgovor. Z uporabo tega orodja omogočamo vodjem pregled realizacije zastavljenih ciljev, načrtovanje aktivnosti ter pripravo predloga razvojnega načrta za zaposlene. V letu 2025 je bil redni letni pogovor izveden z 71 sodelavci (93 %).

Timske vezi

Poleg uveljavljenih načinov izobraževanja in usposabljanja zaposlenih družba dvakrat letno izvede celodnevno timsko delavnico za vse zaposlene, kjer zaposleni krepijo timske vezi v manj formalnem okolju.

RAČUNOVODSKO POROČILO 2025

3 RAČUNOVODSKO POROČILO

3.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo je odgovorno, da se za vsako posamezno poslovno leto pripravijo računovodski izkazi v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU, in veljavno zakonodajo, na način, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko poslovanja družbe HSE Invest.

Poslovodstvo upravičeno pričakuje, da bo družba v dogledni prihodnosti razpolagala z ustreznimi viri za nadaljevanje poslovanja, zato so računovodski izkazi pripravljeni na osnovi predpostavke o časovni neomejenosti delovanja družbe.

Odgovornost poslovodstva pri izdelavi računovodskih izkazov zajema naslednje:

- računovodske politike so ustrezno izbrane in dosledno uporabljene,
- presoje in ocene so razumne in preudarne.

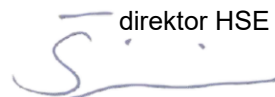
Poslovodstvo je odgovorno za vodenje ustreznih evidenc, ki v vsakem trenutku z razumljivo natančnostjo prikazujejo finančni položaj družbe ter za to, da so računovodski izkazi družbe v skladu z MSRP. Poslovodstvo je prav tako odgovorno za varovanje premoženja družbe ter za preprečevanje in odkrivanje zlorab in drugih nepravilnosti.

Poslovodstvo potrjuje, da so računovodski izkazi za poslovno leto 2025 pripravljeni skladno z določili MSRP, brez pridržkov pri njihovi uporabi.

Poslovodstvo je računovodske izkaze družbe HSE Invest za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. decembra 2025, sprejelo dne 25.03.2026.

Maribor, 25.03.2026

mag. Jure Šimic
direktor HSE Invest



3.2 UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Na podlagi sklepa 7. (sedme) redne skupščine družbe HSE Invest d. o. o. z dne 18. 8. 2010 družba od 1. 1. 2010 pripravlja računovodske izkaze in pojasnila v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU.

3.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI

3.3.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

Postavka v EUR	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024
SREDSTVA		4.722.666	3.958.027
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA		1.154.740	1.246.010
I. Neopredmetena sredstva	3.5.1.1	20.523	15.013
II. Nepremičnine, naprave in oprema	3.5.1.2	269.984	317.874
III. Pravica do uporabe najetih sredstev	3.5.1.3	824.032	875.747
VIII. Druga sredstva	3.5.1.4	4.557	3
IX. Odložene terjatve za davek	3.5.1.5	35.644	37.373
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		3.567.926	2.712.017
IV. Poslovne terjatve	3.5.1.6	1.603.407	1.448.733
V. Pogodbena sredstva	3.5.1.7	78.727	0
VII. Druga sredstva	3.5.1.7	247.940	173.986
VIII. Denar in denarni ustrezniki	3.5.1.8	1.637.852	1.089.298
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		4.722.666	3.958.027
A. KAPITAL	3.5.1.9	1.423.546	1.275.444
I. Vpoklicani kapital		380.000	380.000
III. Rezerve iz dobička		492.265	327.641
V. Rezerva za pošteno vrednost		5.524	(17.007)
VI. Zadržani poslovni izid		545.757	584.810
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		1.224.163	1.250.420
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	3.5.1.10	564.513	503.957
III. Druge obveznosti	3.5.1.11	9.219	10.870
V. Finančne obveznosti iz najemov	3.5.1.3	630.951	719.568
VI. Poslovne obveznosti	3.5.1.12	19.480	16.025
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		2.074.957	1.432.163
III. Finančne obveznosti iz najemov	3.5.1.3	288.968	222.270
IV. Poslovne obveznosti	3.5.1.13	953.001	446.006
VI. Obveznosti za odmerjeni davek	3.5.2.8	4.206	6.868
VII. Druge obveznosti	3.5.1.14	828.782	757.020

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

3.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Postavka v EUR	Pojasnilo	2025	2024
Poslovni prihodki		11.062.948	7.904.352
1. Čisti prihodki od prodaje	3.5.2.1	11.050.737	7.833.616
2. Drugi poslovni prihodki	3.5.2.2.	12.211	70.736
Poslovni odhodki		10.835.353	7.638.726
3. Stroški blaga, materiala in storitev	3.5.2.3	5.211.473	3.120.614
4. Stroški dela	3.5.2.4	5.165.739	4.136.104
5. Odpisi vrednosti	3.5.2.5	376.038	329.349
a) amortizacija		376.038	329.349
8. Drugi poslovni odhodki	3.5.2.6	82.103	52.659
Poslovni izid iz poslovanja		227.595	265.626
10. Finančni odhodki	3.5.2.7	68.246	69.832
Finančni izid		(68.246)	(69.832)
Poslovni izid pred davki		159.349	195.794
Davek	3.5.2.8	33.778	31.170
12. Odmerjeni davek		32.049	30.374
13. Odloženi davek		1.729	796
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.5.2.9	125.571	164.624
Lastnik matične družbe		125.571	164.624

*Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

3.3.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Postavka v EUR	Pojasnilo	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta		125.571	164.624
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlenecv		22.531	(17.509)
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		22.531	(17.509)
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	3.5.3.1	148.102	147.115
Lastnik matične družbe		148.102	147.115

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

3.3.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Postavka v EUR	2025	2024
Finančni tokovi pri poslovanju		
Čisti poslovni izid	125.571	164.624
Prilagoditve za:		
Amortizacija neopredmetenih sredstev	20.570	30.334
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	95.474	80.035
Amortizacija najem i	259.994	218.980
Finančni odhodki	68.246	69.832
Dobiček pri prodaji NNO	(10.511)	(513)
Davke	33.778	31.170
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davko	593.122	594.462
Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Sprememba v:		
Poslovnih terjatvah do kupcev in drugih sredstvih	(311.908)	(4.295)
Poslovnih obveznostih do dobaviteljev in drugih obveznostih	582.212	72.381
Prejeti predujmi	(1.650)	(59.211)
Rezervacijah	67.131	55.226
Finančni odhodki za najeme	(52.291)	(56.779)
Plačanjem davku iz dobička	(34.711)	(25.998)
Denarna sredstva iz poslovanja	841.905	575.785
Finančni tokovi pri naložbenju		
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	9.909	513
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	(47.584)	(207.660)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(26.080)	(5.490)
Denarna sredstva iz naložbenja	(63.755)	(212.637)
Finančni tokovi pri financiranju		
Izdatki za vračilo drugih kratkoročnih finančnih obveznosti	(229.596)	(198.948)
Denarna sredstva iz financiranja	(229.596)	(198.948)
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.089.298	925.098
Finančni izid v obdobju	548.554	164.200
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.637.852	1.089.298

* Pojasnila k računovodskemu izkazu so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

3.3.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

Postavka v EUR	Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička		Rezerve za	Zadržani poslovni izid		Skupaj
	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti dobiček poslovnega leta	
Stanje na dan 1.1.2024	380.000	38.000	123.226	502	427.146	159.456	1.128.330
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	(17.509)	0	164.624	147.115
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	164.624	164.624
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	(17.509)	0	0	(17.509)
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlencev	0	0	0	(17.509)	0	0	(17.509)
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	166.415	0	(6.960)	(159.456)	(1)
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	159.456	(159.456)	0
Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	166.415	0	(166.416)	0	(1)
Stanje na dan 31.12.2024	380.000	38.000	289.641	(17.007)	420.186	164.624	1.275.444
Stanje na dan 1.1.2025	380.000	38.000	289.641	(17.007)	420.186	164.624	1.275.444
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	22.531	0	125.571	148.102
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	125.571	125.571
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	22.531	0	0	22.531
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlencev	0	0	0	22.531	0	0	22.531
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	164.624	0	0	(164.624)	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	164.624	(164.624)	0
Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	164.624	0	(164.624)	0	0
Stanje na dan 31.12.2025	380.000	38.000	454.265	5.524	420.186	125.571	1.423.546

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

3.4 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3.4.1 POROČAJOČA DRUŽBA

HSE Invest je družba registrirana s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Obrežna ulica 170, Maribor.

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu.

V nadaljevanju so predstavljeni računovodski izkazi družbe za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2025.

Skupinske računovodske izkaze za skupino Holding Slovenske elektrarne sestavlja družba Holding Slovenske elektrarne. Skupinsko letno poročilo za skupino Holding Slovenske elektrarne je moč dobiti na sedežu družbe Holding Slovenske elektrarne.

Glavna dejavnost družbe po standardni klasifikaciji dejavnosti je »Druge inženirske dejavnosti in tehnično svetovanje«, s šifro dejavnosti 71.129. Najpomembnejše dejavnosti družbe so vodenje razvojnih projektov v predinvesticijski fazi, vodenje projektov izgradnje novih energetskih projektov, vodenje projektov rekonstrukcije obstoječih objektov in izdelava vseh vrst projektne in investicijske dokumentacije za energetske in tudi druge gradbene objekte.

3.4.2 PODLAGA ZA SESTAVO

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. december 2025 je družba upoštevala:

- MSRP, ki vključujejo Mednarodne računovodske standarde (MRS), Pojasnila Stalnega odbora za pojasnjevanje (SOP), Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP) in Pojasnila Odbora za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), kot jih je sprejela EU;
- Zakon o gospodarskih družbah;
- Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb;
- Pravilnik o računovodstvu družbe HSE Invest d. o. o. in
- Ostalo veljavno zakonodajo.

Računovodski izkazi družbe so izdelani ob upoštevanju temeljnih računovodskih predpostavk:

- upoštevanja nastanka poslovnega dogodka in
- upoštevanja časovne neomejenosti delovanja.

Učinki poslov in drugih poslovnih dogodkov se pripoznajo takrat, ko nastanejo in ne takrat, ko so plačani ter se evidentirajo in se o njih poroča za obdobja, na katera se nanašajo. Tako vsebujejo računovodski izkazi tudi informacije o obveznostih glede denarnih plačil v prihodnosti ter o sredstvih, ki bodo prinašala denarna sredstva v prihodnosti.

Računovodski izkazi so pripravljene tudi ob upoštevanju predpostavke, da družba ne bo bistveno skrčila obsega svojega poslovanja ali ga celo ukinila, torej da bo delovala še v dogledni prihodnosti.

Upoštewane so sledeče kakovostne značilnosti računovodskih izkazov:

- Pošteno predstavljanje in skladnost z MSRP: računovodski izkazi pošteno prikazujejo finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove družbe.
- Doslednost predstavljanja: predstavljanje in razvrščanje postavk v računovodskih izkazih je enako iz obdobja v obdobje.
- Bistvenost in združevanje: vsaka bistvena skupina, sestavljena iz podobnih postavk, je v računovodskih izkazih predstavljena posebej. Postavke različne narave ali vloge so predstavljene posebej, razen če so nebistvene.
- Pobotanje: niti sredstva in obveznosti do virov sredstev, niti prihodki in odhodki niso pobotani, razen če standard ali pojasnilo pobotanje zahteva oziroma dovoljuje.
- Primerjalne informacije: razen če standard ali pojasnilo dovoljuje ali zahteva drugače, je pri vseh prikazanih zneskih v računovodskih izkazih razkrita primerjalna informacija iz preteklega obdobja. Primerjalne informacije so vključene v besedne in opisne informacije, če je to potrebno za razumevanje računovodskih izkazov obravnavanega obdobja.

Delujoče podjetje

Računovodski izkazi družbe so pripravljani na podlagi predpostavke delujočega podjetja. Potrebno likvidnost za nemoteno poslovanje družba zagotavlja iz viškov denarnih sredstev na TRR-ju in rednih prilivov iz pozitivnega poslovanja.

3.4.3 POMEMBNEJŠE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH

Spremenjeni računovodski standard MSRP, ki je veljaven v tekočem letu

V tekočem letu je družba uporabila več sprememb MRS 21 »Nezamenljivost«, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni imelo pomembnega vpliva na razkritja ali zneske, navedene v teh računovodskih izkazih.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov družba ne uporablja naslednjih spremenjenih računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še niso v veljavi:

- Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 - Spremembe razvrstitve in merjenja finančnih instrumentov (datum uveljavitve 1. januar 2026), ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024. Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.
- Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 - Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS je 1. januar 2026), ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024. Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo

kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, odvisni od narave, ki imajo določene značilnosti.

- Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MRS 9, MSRP 10 in MRS 7 - Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja (datum uveljavitve 1. januar 2026).

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so bili izdani, vendar jih EU ni sprejela

Trenutno se računovodski standardi MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od računovodskih standardov MSRP, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih računovodskih standardov in sprememb obstoječih računovodskih standardov, ki jih EU ni sprejela:

- MSRP 18 - Predstavitve in razkritja v računovodskih izkazih (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027), ki ga je UOMRS izdal 9. aprila 2024, bo nadomestil MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov. Standard uvaja tri sklope novih zahtev za izboljšanje poročanja podjetij o finančni uspešnosti in daje vlagateljem boljšo osnovo za analizo in primerjavo podjetij. Glavne spremembe v novem standardu v primerjavi z MRS 1 zajemajo: (a) uvedbo kategorij (poslovanje, investiranje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje) in vključitev vmesnih seštevkov v izkaz poslovnega izida; (b) uvedbo zahtev za izboljšanje združevanja in razčlenjevanja; (c) uvedbo razkritij o merilih uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.
- MSRP 19 z nadaljnjimi spremembami - Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027), ki ga je UOMRS izdal 9. maja 2024 in spremenil 21. avgusta 2025. Standard zmanjšuje zahteve po razkritju za odvisne družbe pri uporabi računovodskih standardov MSRP v računovodskih izkazih. MSRP 19 je neobvezen za odvisne družbe, ki izpolnjujejo določene pogoje, ter določa zahteve glede razkritja za odvisne družbe, ki se odločijo za njegovo uporabo.
- MSRP 14 - Zakonsko predpisani odlog plačila računov (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2016), ki ga je UOMRS objavil 30. januarja 2014. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavajo v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP s takšnim pripoznavanjem nadaljujejo.
- Spremembe MSRP 10 in MRS 28 - Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oziroma skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena predhodna uporaba), ki jih je UOMRS objavil 11. septembra 2014. Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oziroma izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oziroma prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

Družba ne pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze družbe.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel EU ni sprejela, je še vedno neregulirano. Družba ocenjuje, da obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem v skladu z MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne bi imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bilo izvedeno na datum bilance stanja.

3.4.4 PODLAGA ZA MERJENJE

Računovodski izkazi družbe so pripravljani na osnovi izvirnih vrednosti bilančnih postavk.

3.4.5 VALUTA POROČANJA

FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov, ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta družbe. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

PREVEDBA TUJIH VALUT

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla.

Denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti ob koncu poročevalskega obdobja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju.

Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, in sicer po neto načelu (razlika med pozitivnimi in negativnimi tečajnimi razlikami med prihodki oziroma razlika med negativnimi in pozitivnimi tečajnimi razlikami med odhodki).

3.4.6 UPORABA OCEN IN PRESOJ

Priprava računovodskih izkazov zahteva, da poslovodstvo oblikuje določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na izkazane zneske sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov ter razkritja pogojnih sredstev in obveznosti v poročevalnem obdobju.

Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah štejejo za utemeljene, na podlagi katerih so izražene presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti.

Ker so ocene in predpostavke podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti, se poznejši dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocen. Ocene se redno preverjajo. Spremembe računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, v katerem so bile ocene spremenjene, če sprememba vpliva samo na to obdobje, ali v obdobju spremembe in v prihodnjih obdobjih, če sprememba vpliva na prihodnja obdobja.

Ocene in predpostavke so prisotne pri najmanj naslednjih presojah:

- oceni stopnje dokončnosti nedokončanih storitev na koncu poslovnega leta in s tem povezano pripoznavanje prihodkov od prodaje,
- oceni dobe koristnosti amortizirljivih sredstev,
- oceni udenarljive vrednosti terjatev do kupcev,
- oceni rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

3.4.7 PODRUŽNICE IN PREDSTAVNIŠTVA OZIROMA POSLOVNE ENOTE

Družba nima podružnic, ima pa naslednje poslovne enote:

- poslovna enota v Brežicah,
- poslovna enota v Ljubljani,
- poslovna enota v Šoštanju.

3.4.8 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Računovodski izkazi družbe so izdelani na osnovi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so uporabljene za obe predstavljeni leti, razen če ni drugače navedeno.

Kadar je bilo potrebno, smo primerjalne informacije prilagodili, tako da so v skladu s predstavitvijo informacij v tekočem letu.

3.4.8.1 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmetena sredstva sodijo med nekratkoročna sredstva in omogočajo izvajanje dejavnosti družbe, pri tem pa fizično ne obstajajo. Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje nekratkoročne premoženjske pravice.

Neopredmeteno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti.

V nabavno vrednost se vštejejo tudi uvozne ali nevračljive nakupne terjatve, po odštetju trgovskih in drugih popustov, ter vsi stroški, neposredno pripisljivi pripravljanju sredstva za nameravano uporabo. Stroški izposojanja, ki se pripišejo neposredno nakupu neopredmetenega sredstva v pripravi (to je do aktivacije sredstva), se pripoznajo kot del nabavne vrednosti takega sredstva.

Za poznejše merjene neopredmetenih sredstev se uporablja model nabavne vrednosti.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela neopredmetenega sredstva. Amortizacija se začne obračunavati od nabavne vrednosti, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo.

Preostala vrednost neopredmetenega sredstva je ocenjeni znesek, ki bi ga družba v sedanosti dobila pri odtujitvi sredstva po zmanjšanju za ocenjene stroške odtujitve, če bi bilo sredstvo že toliko staro in v takšnem stanju, kot se pričakuje ob koncu njegove dobe koristnosti. Družba nima neopredmetenih sredstev, za katere bi ob nabavi evidentirala preostalo vrednost.

Neopredmetena sredstva z nedoločenimi dobami koristnosti se ne amortizirajo, temveč se slabijo.

Amortizacijske metode, dobe koristnosti in preostale vrednosti skupin neopredmetenih sredstev se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo. V primeru podaljšane dobe koristnosti se stroški obračunane amortizacije v poslovnem letu zmanjšajo, v primeru skrajšanja dobe koristnosti pa povečajo. Prilagoditev dobe koristnosti je potrebno preračunati tako, da se bo neopredmeteno osnovno sredstvo dokončno amortiziralo v novi predvideni dobi koristnosti. Sprememba dobe koristnosti se obravnava kot sprememba računovodske ocene ter vpliva le na obdobje, v katerem je bila računovodska ocena spremenjena in na vsako naslednje obdobje v preostali dobi koristnosti.

Ocenjene dobe koristnosti za posamezna neopredmetena sredstva so:

	v letih od - do
Računalniški programi	3
Licence	2-3

Poznejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo prihodnje gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi drugi stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko pride do njih.

3.4.8.2 NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA

Nepremičnine, naprave in oprema so del nekratkoročnih sredstev v lasti družbe, ki se uporabljajo za opravljanje dejavnosti družbe. Nepremičnine, naprave in oprema vključujejo druge naprave in opremo.

Nepremičnine, naprave in oprema so izkazani po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo in nabrane izgube iz oslabeitev, razen zemljišč in drugih sredstev, ki se ne amortizirajo, ki se prikažejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za vse oslabeitve. Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se lahko neposredno pripišejo pridobitvi posameznega sredstva.

Deli naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna sredstva. Stroški izposojanja, ki se pripišejo neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, to je do aktivacije sredstva, se pripoznajo kot del nabavne vrednosti takega sredstva.

Za poznejše merjenje nepremičnin, naprav in opreme se uporablja model nabavne vrednosti.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavne) dela sredstva in preostale vrednosti. Amortizacija se začne obračunavati od nabavne vrednosti, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo. Sredstva v gradnji oziroma izdelavi se ne amortizirajo.

Amortizacijske metode, dobe koristnosti in preostale vrednosti skupin sredstev se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo. V primeru podaljšanja dobe koristnosti družba zmanjša, v primeru skrajšanja dobe koristnosti pa poveča že obračunane stroške amortizacije v obravnavanem poslovnem letu. Prilagoditev dobe koristnosti je potrebno preračunati tako, da se bo sredstvo dokončno amortiziralo v novi predvideni dobi koristnosti. Sprememba dobe koristnosti se obravnava kot sprememba računovodske ocene ter vpliva le na obdobje, v katerem je bila računovodska ocena spremenjena in na vsako naslednje obdobje v preostali dobi koristnosti.

Ocenjene dobe koristnosti za posamezne nepremičnine, naprave in opremo so:

	v letih od - do
Računalniška oprema	3-5
Pohištvo	8-10
Osebna vozila	6 let, 8 m
Druge naprave in oprema	2-8

Stroški zamenjave nekega dela osnovnega sredstva se pripišejo knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v družbo in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi drugi stroški (npr. tekoče vzdrževanje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko pride do njih.

Preostala vrednost sredstva je ocenjeni znesek, ki bi ga družba v tistem trenutku prejela za odtujitev sredstva, po zmanjšanju za pričakovane stroške odtujitve, če bi starost in stanje sredstva že nakazovala

na konec njegove dobe koristnosti. Družba nima nepremičnin, naprav in opreme, za katere bi ob nabavi opredelila preostalo vrednost.

Dobički in izgube, nastali pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme, se ugotavljajo kot razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega sredstva in se izkažejo med drugimi poslovnimi prihodki oziroma odpisi vrednosti.

3.4.8.3 NAJETA SREDSTVA

Na podlagi najemnih pogodb družba v izkazu finančnega položaja najeta sredstva izkazuje med osnovnimi sredstvi kot sredstva iz pravice do uporabe, v povezavi z obveznostmi iz najema. Vrednost najetih sredstev se preko amortizacije prenaša v stroške, stroški financiranja pa bremenijo finančne odhodke.

Za kratkoročne najeme (obdobje najema krajše od 12 mesecev) in najeme sredstev majhne vrednosti (< 5.000 EUR) družba uporablja izjemo in ne pripozna pravice do uporabe sredstva. Stroški sredstev se pripoznajo med stroški storitev v postavki stroškov najemnin, in sicer enakomerno v obdobju trajanja najema.

Vrednosti pravice do uporabe najetih sredstev in obveznost iz najema so ocenjene na podlagi diskontiranja prihodnjih denarnih tokov za obdobje trajanja najema. Obrestne mere, sprejete pri sklenitvi najemov, ki niso razkrite v pogodbah, standard MSRP 16 v točki 26 napotuje najemnika na uporabo njegove predpostavljene obrestne mere, to je obrestne mere za izposojanje, ki bi jo družba plačala, če bi sredstvo kupila in bi se za nakup zadolžila.

Če najemnik od finančne institucije ali iz drugih virov ne more pridobiti podatka o višini obrestne mere za izposojanje, najemnik uporabi povprečne obrestne mere sklenjenih posojilnih pogodb z nefinančnimi družbami v kreditnih institucijah v mesecu najema, ki jih Banka Slovenije objavljala v Biltenu na spletni strani.

Ob začetnem pripoznanju se pravica do uporabe sredstva izmeri po sedanji vrednosti prihodnjih najemnin. Pravica do uporabe se amortizira in pripozna kot strošek amortizacije, zaradi časovne vrednosti denarja se pripozna tudi strošek obresti med odhodki iz financiranja. Obveznosti iz najema so prikazane v postavki kratkoročnih in nekratkoročnih obveznosti iz financiranja.

Pri amortiziranju sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe so uporabljene zahteve, ki veljajo za istovrstna sredstva, ki jih ima družba v lasti.

3.4.8.4 FINANČNI INSTRUMENTI

Finančna sredstva

Finančna sredstva družbe se ob začetnem pripoznanju razvrstijo v eno od naslednjih skupin:

- finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in
- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti

Razvrstitev je odvisna od izbranega poslovnega modela za upravljanje sredstev in od tega ali družba pridobiva pogodbene denarne tokove iz naslova finančnih instrumentov izključno iz naslova plačil glavnice in obresti od neporavnane zneska glavnice. Z izjemo terjatev iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, ob prvotnem pripoznanju družba izmeri finančno sredstvo po pošteni vrednosti, ki je povečana za stroške transakcije. Terjatve iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, se merijo po transakcijski ceni.

- **Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida**

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida vključujejo finančna sredstva, namenjena trgovanju, finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančna sredstva, ki jih mora družba izmeriti po pošteni vrednosti.

Finančna sredstva so razvrščena med sredstva, namenjena trgovanju, če so pridobljena z namenom prodaje ali ponovnega nakupa v bližnji prihodnosti.

Izvedeni finančni instrumenti so razvrščeni v skupino finančnih sredstev, ki so namenjena trgovanju, razen v primeru instrumentov učinkovitega varovanja pred tveganjem.

Finančna sredstva, ki ustvarjajo denarne tokove in ki niso izključno plačila glavnice in obresti, se razvrstijo in izmerijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ne glede na izbran poslovni model.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so v izkazu finančnega položaja izkazana po pošteni vrednosti vključno z neto spremembo poštene vrednosti, ki je pripoznana v izkazu poslovnega izida.

- **Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (kapitalski instrumenti)**

Finančna sredstva pripoznana po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ki imajo naravo kapitalskega instrumenta, so tista finančna sredstva, ki izpolnjujejo opredelitev kapitala v skladu z MRS 32 – Finančni instrumenti, in za katera se družba odloči za nepreklicno razvrstitev v skupino kapitalskih instrumentov po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ter jih ne poseduje za namen trgovanja. Razvrstitev se določi po posameznem finančnem instrumentu.

Dobički in izgube iz naslova teh finančnih sredstev se nikoli ne prerazporedijo v izkaz poslovnega izida.

- **Finančna sredstva po odplačni vrednosti**

Med finančna sredstva po odplačni vrednosti družba razvršča finančna sredstva, ki jih poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice.

Družba med finančna sredstva po odplačni vrednosti razvršča posojila in terjatve. Glede na zapadlost so razvrščena med kratkoročna finančna sredstva (zapadlost do 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja) ali nekratkoročna finančna sredstva (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja).

Finančna sredstva po odplačni vrednosti so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu ob odpravi, spremembe ali oslabitvi.

Finančne obveznosti

Med finančne obveznosti družba vključuje prejeta posojila in obveznosti do dobaviteljev. Ob začetnem pripoznanju se razvrstijo med finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, prejeta posojila ali obveznosti iz poslovanja. Vse druge finančne obveznosti so na začetku pripoznane na datum trgovanja, oziroma ko družba postane pogodbeni stranka v zvezi z instrumentom. Razen prejetih posojil se vse finančne obveznosti ob začetnem pripoznanju merijo po pošteni vrednosti.

Prejeta posojila se merijo po odplačni vrednosti z uporabo veljavne obrestne mere. Glede na zapadlost so posojila razvrščena med kratkoročne finančne obveznosti (zapadlost do 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja) ali nekratkoročne finančne obveznosti (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja). Vsi dobički in izgube se pripoznajo v izkazu poslovnega izida ob odpravi pripoznanja finančne obveznosti in v okviru amortizacije veljavne obrestne mere.

Družba odpravi priznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

3.4.8.5 OSLABITEV SREDSTEV

Finančna sredstva

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih prihodnjih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabilnosti finančnih sredstev so lahko: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj; prestrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni družbi, če se ta strinja; izginotje delujočega trga za tovrstni instrument.

Oslabitev terjatev in danih posojil

Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno, to je udenarljivo vrednost, se terjatev slabi.

Za dokončne odpise terjatev so potrebne ustrezne dokazne listine: pravnomočni sklepi prisilne poravnave, stečajnega postopka, sodne odločbe ali druge ustrezne listine.

Ocena slabitev temelji na pričakovanih kreditnih izgubah, povezanih z verjetnostjo neplačil terjatev in posojil v naslednjih 12 mesecih, razen če se je kreditno tveganje bistveno povečalo od začetnega priznanja. V teh primerih ocena slabitev temelji na verjetnosti neplačila v obdobju celotnega trajanja finančnega sredstva (LECL). Pričakovane kreditne izgube predstavljajo razliko med pogodbenimi denarnimi tokovi, ki so zapadli po pogodbi in vsemi denarnimi tokovi, za katere družba pričakuje, da jih bo prejela. Pričakovani denarni tokovi bodo vključevali denarne tokove od prodaje sredstev zavarovanja.

Slabitve za pričakovane kreditne izgube se ocenjujejo v dveh fazah. Za kreditne izpostavljenosti, pri katerih po začetnem priznanju ni bilo znatnega povečanja kreditnega tveganja, se slabitve za pričakovane kreditne izgube priznajo za kreditne izgube, ki so posledica neplačil, ki so možna v naslednjih 12 mesecih. Za tiste kreditne izpostavljenosti, pri katerih je od začetnega priznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba prizna popravek iz naslova izgub, ki jih pričakuje v preostali življenjski dobi izpostavljenosti, ne glede na obdobje neplačila.

Kot dvomljive terjatve do drugih se izkažejo tiste, ki niso poravnane v roku 180 dni od datuma zapadlosti.

Kot sporne terjatve se štejejo tiste, ki izpolnjujejo enega izmed naslednjih pogojev:

- na sodišču se je pričel sodni postopek izterjave,
- objavljen je sklep o začetku postopka prisilne poravnave, likvidacije ali stečaja.

Oslabljenost terjatev, ki same zase niso pomembne, se oceni skupno, in sicer tako, da se terjatve vključijo v skupino s podobnimi značilnostmi tveganja. Družba oblikuje skupine terjatev na podlagi zapadlosti terjatev. Pri oceni skupne oslabilnosti družba uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitve in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

V primeru, da so bila opravljena vsa dejanja s skrbnostjo dobrega gospodarja za doseg poplačila določene neporavnane terjatve in v primeru, da bi bilo zaradi višine zneska terjatve za družbo

negospodarno, da se gre v postopek izterjave preko sodišča, se terjatev v celoti dokončno odpiše na podlagi sklepa posloводства.

Družba oceni dokaze o oslabitvi posojil za vsako posojilo posamično.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po udenarljivi vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi prihodnjimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni veljavni obrestni meri. Izgube se pripoznajo med poslovnimi odhodki v poslovnem izidu.

Nefinančna sredstva

Družba ob vsakem poročanju preveri knjigovodsko vrednost pomembnih nefinančnih sredstev z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo.

Za namen preizkusa oslabitve se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisna od prejemkov drugih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota).

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova/njena knjigovodska vrednost presega njegovo/njeno nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Družba izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih ob koncu poročevalskega obdobja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja.

Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

3.4.8.6 KAPITAL

Celotni kapital družbe je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če družba preneha delovati, pri čemer se velikost kapitala popravi glede na tedaj dosegljivo ceno čistega premoženja.

Opredeljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki, ter z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila lastnikom, povečuje pa ga dobiček, ustvarjen v obdobju.

Osnovni kapital predstavljajo denarni vložki lastnikov.

Splošni prevrednotovalni popravki kapitala so dne 31. decembra 2002 v skladu s tedaj veljavnimi Slovenskimi računovodskimi standardi vključevali revalorizacijo osnovnega kapitala pred letom 2002.

Zakonske in druge rezerve so zneski, ki so namensko zadržani iz dobička iz predhodnih let. Oblikovane so na podlagi sklepa ustreznega organa vodenja in nadzora.

Rezerva za pošteno vrednost predstavlja kumulativno vrednost pripisanih aktuarskih dobičkov/izgub iz naslova aktuarskega izračuna rezervacij za odpravnine ob upokojitvi.

3.4.8.7 REZERVACIJE ZA JUBILEJNE NAGRADE IN ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane nekratkoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na konec poslovnega leta. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi in stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izračun z uporabo projicirane enote pripravi aktuar, ki se izbere na nivoju skupine. Plačila za odpravnine ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

3.4.8.8 ZASLUŽKI ZAPOSLENIH

Obveze kratkoročnih zaslužkov zaposlenih so merjene brez diskontiranja in so izkazane med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

Obveznosti so izkazane v višini, za katero se pričakuje plačilo v obliki kratkoročnim prejemkov, če ima družba sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljenega dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

3.4.8.9 DRUGA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Med drugimi sredstvi so izkazane nekratkoročne in kratkoročne aktivne časovne razmejitve (odloženi stroški in nezaračunani prihodki, razen za prihodke iz prodajnih pogodb).

Odloženi stroški oziroma odhodki so zneski, ki ob svojem nastanku še ne bremenijo poslovnega izida.

Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani.

Med drugimi obveznostmi so izkazane kratkoročne pasivne časovne razmejitve (vnaprej vračunani stroški).

Vnaprej vračunani stroški so zneski, ki se še niso pojavili, ampak se bodo v prihodnje in že trenutno vplivajo na poslovni izid.

3.4.8.10 POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Pogojna obveznost je:

- možna obveznost, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrdi samo pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih družba ne obvladuje v celoti ali
- sedanja obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov, vendar se ne pripozna, ker ni verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, ali zneska obveze ni mogoče izmeriti dovolj zanesljivo.

Pogojno sredstvo je možno sredstvo, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katerega obstoj potrdi le pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih družba ne obvladuje v celoti.

Družba pogojnih obveznosti in sredstev še ne pripozna v izkazu finančnega položaja.

3.4.8.11 PRIHODKI OD PRODAJE

Družba v skladu z MSRP 15 uporablja petstopenjski model pripoznavanja prihodkov. Model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo ob prenosu obvladovanja blaga oziroma storitev na kupca, in sicer v višini do katere se pričakuje, da je upravičena. Glede na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- v trenutku ali
- skozi obdobje.

Družba prihodke iz pogodb s kupci pripozna na podlagi sklenjenih pogodb s kupci ter ko se obvladovanje nad blagom oziroma storitvijo prenese na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katero družba pričakuje, da je do njega upravičena. Vsaka obljubljeni storitev oziroma dobava blaga je obravnavana kot samostojna izvršitvena obveza, če je različna. Različna pa je takrat, kadar ima kupec koristi od opravljene storitve ali dobavljenega blaga. Izvršitvena obveza je obljuba kupcu zagotoviti storitev ali blago.

Prihodki se pripoznajo v trenutku, ko družba izpolni izvršitveno obvezo, to je takrat, ko se na kupca prenese obvladovanje nad storitvijo in blagom. Obvladovanje pomeni, da kupec lahko usmerja uporabo sredstva in prejema vse bistvene koristi iz sredstva ter lahko tudi prepreči drugim uporabo in prejemanje koristi iz sredstva.

Popusti, odobreni ob podpisu pogodbe, se razporedijo na vse izvršitvene obveze in se razmejijo v dobi trajanja pogodbe. Vsi naknadno odobreni popusti se pripoznajo v obdobju, za katero so odobreni in znižujejo prihodke.

3.4.8.12 DRUGI POSLOVNI IN FINANČNI PRIHODKI

Drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki, so prihodki od črpanja odloženih prihodkov, dobički pri prodaji stalnih sredstev, odprave slabitev terjatev, prejete odškodnine in pogodbene kazni ter podobni prihodki.

Prihodki iz naslova obračunanih zamudnih obresti in z njimi povezane terjatve se ob nastanku pripoznajo, če je verjetno, da bodo gospodarske koristi povezane s poslom, pritekale v družbo. V nasprotnem primeru se obračuni zamudnih obresti evidentirajo kot pogojna sredstva in v poslovnih knjigah družbe pripoznajo ob plačilu. Evidentiranje zamudnih obresti se obravnava individualno. Finančni prihodki obsegajo prihodke iz deležev v naložbah, obresti danih posojil in depozitov ter prihodke od prodaje finančnih naložb.

3.4.8.13 ODHODKI

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Poslovni odhodki se pripoznajo, ko se stroški ne zadržujejo več v vrednosti zalog, proizvodov in nedokončane proizvodnje oziroma ko je trgovsko blago prodano. Stroški, ki se ne morejo zadrževati v zalogah proizvodov in nedokončane proizvodnje, so ob svojem nastanku že pripoznani kot poslovni odhodki.

Stroški materiala so izvirni stroški kupljenega materiala, ki se neposredno porablja pri ustvarjanju poslovnih učinkov (neposredni stroški materiala), pa tudi stroški materiala, ki nimajo take narave in so zajeti v ustrezne namenske (funkcionalne) skupine posrednih poslovnih stroškov.

V prvo podskupino spadajo stroški surovin, drugih materialov in kupljenih delov ter polproizvodov, katerih porabo je mogoče povezovati z ustvarjanjem poslovnih učinkov. V drugo skupino spadajo stroški pomožnega materiala za vzdrževanje nepremičnin, naprav in opreme, drobnega inventarja, katerega doba koristnosti ne presega leta dni, pisarniškega materiala, strokovne literature in drugega.

Stroški storitev so izvirni stroški kupljenih storitev, ki so neposredno potrebne pri nastajanju poslovnih učinkov (stroški neposrednih storitev), pa tudi stroški storitev, ki nimajo take narave in so zajeti v ustrezne namenske (funkcionalne) skupine posrednih poslovnih stroškov.

V prvo skupino spadajo predvsem stroški storitev pri izdelovanju proizvodov, v drugo pa stroški prevoznih storitev, storitev za vzdrževanje, reklamnih storitev, reprezentance, zavarovalnih premij, plačilnega prometa in drugih bančnih storitev (razen obresti), najemnin, svetovalnih storitev, službenih potovanj in podobnih storitev.

Med **odpisi vrednosti** so izkazani stroški amortizacije, ki so povezani z doslednim prenašanjem vrednosti amortizljivih neopredmetenih sredstev ter nepremičnin, naprav in opreme v poslovni izid.

Prav tako so med odpisi vrednosti izkazani odpisi in izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in nepremičnin, naprav in opreme ter izgube iz naslova oslabitve terjatev do kupcev in zalog.

Stroški dela so izvirni stroški, ki se nanašajo na obračunane plače in ostala izplačila zaposlenim v bruto zneskih pa tudi na dajatve, ki se obračunavajo od te osnove in niso sestavni del bruto zneskov.

Drugi poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z oblikovanjem rezervacij, dajatvami za varstvo okolja koncesninami, donacijami in drugimi dajatvami.

Finančni odhodki obsegajo druge finančne odhodke (stroški obresti).

3.4.8.14 OBDAVČITEV

Davki vključujejo obveznosti za odmerjeni davek in odloženi davek. Odmerjeni davek je izkazan v izkazu poslovnega izida. Odloženi davek je izkazan v izkazu poslovnega izida in izkazu finančnega položaja.

Obveznosti za odmerjeni davek temeljijo na obdavčljivem dobičku za poslovno leto.

Obdavčljivi dobiček se razlikuje od čistega dobička, poročanega v poslovnem izidu, ker izključuje postavke prihodkov ali odhodkov, ki so obdavčljive ali odbitne v drugih letih in tudi postavke, ki niso nikoli obdavčljive ali odbitne. Obveznost družbe za odmerjeni davek se izračuna z uporabo davčnih stopenj, ki so veljavne na dan poročanja.

Odloženi davek je v celoti izkazan z uporabo metode obveznosti po izkazu finančnega položaja začasne razlike, ki nastajajo med davčnimi vrednostmi sredstev in obveznosti ter njihovimi knjigovodskimi vrednostmi v računovodskih izkazih.

Odloženi davek se določi z uporabo davčnih stopenj (in zakonov), ki so bili veljavni na dan izkaza finančnega položaja in za katere se pričakuje, da bodo uporabljeni, ko se odložena terjatev za davek realizira ali pa se odložena obveznost za davek poravnava.

Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago obdavčljiv dobiček, iz katerega bo mogoče koristiti začasne razlike. Predstavlja višino obračunanega davka od dohodka pravnih oseb od odbitnih začasnih razlik.

V letu 2024 in letu 2025 je po trenutno veljavni davčni zakonodaji veljavna davčna stopnja davka od dohodkov pravnih oseb 22 %.

3.4.8.15 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Izkaz vseobsegajočega donosa zajema vse spremembe v kapitalu v tekočem obdobju, ki so nastale iz vseh transakcij in dogodkov, razen tistih, ki so posledica transakcij z lastnikom.

3.4.8.16 IZKAZ DENARNIH TOKOV

V izkazu denarnih tokov prikazujemo spremembe stanja denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovno leto, za katero se sestavlja. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida, v skladu z MSRP.

3.4.8.17 POROČANJE PO ODSEKIH

Družba v letnem poročilu ne razkriva poslovanja po odsekih. Poročanje po odsekih morajo v letnih poročilih razkriti družbe, s katerih lastniškimi ali dolžniškimi vrednostnicami se javno trguje in družbe, ki šele izdajajo lastniške ali dolžniške vrednostnice na javnih trgih vrednostnic.

3.4.8.18 DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

V zvezi z izkazovanjem in razkrivanjem finančnih instrumentov je potrebna predstavitev njihove poštene vrednosti. Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu.

Pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov se upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprikladne) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti.
- druga raven zajema vhodne podatke poleg kotiranih cen, vključenih v prvo raven, ki so neposredno (tj. kot cene) ali posredno (tj. kot izpeljani iz cen) zaznavni za sredstvo ali obveznosti,
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih.

Kotirane cene se uporabljajo kot osnova za določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov. V kolikor finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oziroma se trg ocenjuje kot nedelujoč, se uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta.

3.4.8.19 OBVLADOVANJE FINANČNIH TVEGANJ

Finančna tveganja, ki jim je izpostavljena družba so kreditno tveganje, likvidnostno tveganje ter obrestno in valutno tveganje.

Vse vrste tveganj so podrobneje opredeljene v poslovnem delu letnega poročila, pri pojasnilih k računovodskemu izkazu pa so tveganja predstavljena v povezavi s postavkami v računovodskih izkazih (poglavje Finančni instrumenti in tveganja).

3.5 RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3.5.1 RAZKRITJA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

3.5.1.1 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Med neopredmetenimi osnovnimi sredstvi so izkazana naslednja sredstva:

- programska oprema in
- licence.

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Druge premoženjske pravice	20.523	15.013
Skupaj	20.523	15.013

Povečanje vrednosti neopredmetenih sredstev v letu 2025 v višini 26.080 EUR se nanaša na povečanje dolgoročnih premoženjskih pravic – licence. Neopredmetena sredstva so se v letu 2025 znižala za znesek obračunane amortizacije v višini 20.570 EUR.

Gibanje v letu 2025

Postavka v EUR	Druge premoženjske pravice	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2025	495.838	0	495.838
Pridobitve	0	26.080	26.080
Prenosi iz investicij	26.080	(26.080)	0
Odpisi	(1.085)	0	(1.085)
Nabavna vrednost 31.12.2025	520.833	0	520.833
Odpisana vrednost 1.1.2025	480.825	0	480.825
Amortizacija	20.570	0	20.570
Odpisi	(1.085)	0	(1.085)
Odpisana vrednost 31.12.2025	500.310	0	500.310
Knjigovodska vrednost 1.1.2025	15.013	0	15.013
Knjigovodska vrednost 31.12.2025	20.523	0	20.523

Gibanje v letu 2024

Postavka v EUR	Druge premoženjske pravice	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2024	579.430	0	579.430
Pridobitve	0	5.490	5.490
Prenosi iz investicij	5.490	(5.490)	0
Odpisi	(89.082)	0	(89.082)
Nabavna vrednost 31.12.2024	495.838	0	495.838
Odpisana vrednost 1.1.2024	539.573	0	539.573
Amortizacija	30.334	0	30.334
Odpisi	(89.082)	0	(89.082)
Odpisana vrednost 31.12.2024	480.825	0	480.825
Knjigovodska vrednost 1.1.2024	39.857	0	39.857
Knjigovodska vrednost 31.12.2024	15.013	0	15.013

Družba v svojih knjigovodskih evidencah nima:

- neopredmetenih sredstev, pridobljenih z državno podporo,
- neopredmetenih sredstev, danih kot poroštvo za obveznosti,
- pogodbenih obvez za pridobitev neopredmetenih sredstev.

3.5.1.2 NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA

V letu 2025 so se povečale nepremičnine, naprave in oprema v višini 47.584 EUR. Zmanjšanje nabavne in odpisane vrednosti druge opreme iz naslova odtujitev v višini 56.377 EUR se nanaša na odprodajo osebnih vozil v višini 39.021 EUR in izločitev ostale računalniške opreme v višini 17.356 EUR. Nepremičnine, nabava in oprema so se v letu 2025 znižale tudi za znesek obračunane amortizacije opreme višini 95.474 EUR.

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Druga oprema	269.984	317.874
Skupaj	269.984	317.874

Med drugo opremo družba izkazuje:

- računalniško opremo,
- komunikacijsko opremo,
- osebna vozila,
- pohištvo,
- pisarniško opremo,
- ostalo opremo.

Gibanje v letu 2025

Postavka v EUR	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2025	746.022	0	746.022
Pridobitve	0	47.584	47.584
Odtujitve	56.377	0	56.377
Prenosi iz investicij	47.584	(47.584)	0
Nabavna vrednost 31.12.2025	849.983	0	849.983
Odpisana vrednost 1.1.2025	428.148	0	428.148
Odtujitve	56.377	0	56.377
Amortizacija	95.474	0	95.474
Odpisana vrednost 31.12.2025	579.999	0	579.999
Knjigovodska vrednost 1.1.2025	317.874	0	317.874
Knjigovodska vrednost 31.12.2025	269.984	0	269.984

Gibanje v letu 2024

Postavka v EUR	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2024	570.411	0	570.411
Pridobitve	0	207.660	207.660
Odtujitve	(16.481)	0	(16.481)
Prenosi iz investicij	207.660	(207.660)	0
Odpisi	(15.568)	0	(15.568)
Nabavna vrednost 31.12.2024	746.022	0	746.022
Odpisana vrednost 1.1.2024	380.162	0	380.162
Odtujitve	(16.481)	0	(16.481)
Amortizacija	80.035	0	80.035
Odpisi	(15.568)	0	(15.568)
Odpisana vrednost 31.12.2024	428.148	0	428.148
Knjigovodska vrednost 1.1.2024	190.249	0	190.249
Knjigovodska vrednost 31.12.2024	317.874	0	317.874

Družba v letu 2025 ne izkazuje finančnih obvez zaradi nakupa nepremičnin, naprav in opreme. Družba nima zastav ali hipotek na nepremičninah, napravah in opremi.

3.5.1.3 NAJEMI

Na dan 31. 12. 2025 družba med sredstvi izkazuje pravico do uporabe za najem poslovnih prostorov in osebnih vozil v skupni višini 824.032 EUR, na strani obveznosti pa nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov v višini 630.951 EUR in kratkoročne finančne obveznosti iz najemov v višini 288.968 EUR.

Vrednosti pravice do uporabe najetih sredstev in obveznost iz najema so ocenjene na podlagi diskontiranja prihodnjih denarnih tokov za obdobje trajanja najema.

Strošek amortizacije (kot amortizacijska doba je upoštevana doba trajanja najema) iz naslova pravice do uporabe sredstva znaša 259.994 EUR, finančni odhodki za obresti iz naslova izračuna obveznosti iz najema pa 52.291 EUR.

Gibanje pravice do uporabe sredstev v letu 2025

Postavka v EUR	Zgradbe	Druga oprema	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2025	1.061.087	34.441	1.095.528
Pridobitve	123.104	96.037	219.141
Pridobitve (podaljšanje)	11.368	0	11.368
Izločitve (podaljšanje)	(27.787)	0	(27.787)
Nabavna vrednost 31.12.2025	1.167.772	130.478	1.298.250
Odpisana vrednost 1.1.2025	209.369	10.412	219.781
Izločitve (podaljšanje)	(5.557)	0	(5.557)
Amortizacija	243.400	16.594	259.994
Odpisana vrednost 31.12.2025	447.212	27.006	474.218
Knjigovodska vrednost 1.1.2025	851.718	24.029	875.747
Knjigovodska vrednost 31.12.2025	720.560	103.472	824.032

Gibanje pravice do uporabe sredstev v letu 2024

Postavka v EUR	Zgradbe	Druga oprema	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2024	890.176	34.441	924.617
Pridobitve	170.911	0	170.911
Nabavna vrednost 31.12.2024	1.061.087	34.441	1.095.528
Odpisana vrednost 1.1.2024	0	801	801
Amortizacija	209.369	9.611	218.980
Odpisana vrednost 31.12.2024	209.369	10.412	219.781
Knjigovodska vrednost 1.1.2024	890.176	33.640	923.816
Knjigovodska vrednost 31.12.2024	851.718	24.029	875.747

Gibanje finančnih obveznosti iz najemov

Postavka v EUR	Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov	Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2025	719.568	222.270	969.875
Pridobitve	230.510	0	170.911
Prenosi	(301.086)	301.086	0
Odplačila	0	(223.778)	(223.778)
Drugo	(18.041)	(10.610)	(198.948)
Stanje na dan 31.12.2025	630.951	288.968	941.838
Stanje na dan 1.1.2024	791.139	178.736	969.875
Pridobitve	170.911	0	170.911
Prenosi	(242.482)	242.482	0
Odplačila	0	(198.948)	(198.948)
Stanje na dan 31.12.2024	719.568	222.270	941.838

3.5.1.4 DRUGA NEKRATKOROČNA SREDSTVA

Med drugimi nekratkoročnimi sredstvi so izkazani drugi dolgoročno odloženi stroški v skupni višini 4.557 EUR.

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Drugi dolgoročno odloženi stroški	4.557	3
Skupaj	4.557	3

3.5.1.5 ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK

Med odloženimi terjatvami za davek družba izkazuje odložene terjatve za odbitne davčne razlike iz naslova začasno davčno nepriznanih stroškov oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade v višini 1.266 EUR in rezervacij za odpravnine ob upokojitvi v višini 34.378 EUR.

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Odloženi davki	35.644	37.373
Skupaj	35.644	37.373

Gibanje odloženih terjatev za davek

Postavka v EUR	Rezervacije	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2025	37.373	37.373
V breme/dobro poslovnega izida	(1.729)	(1.729)
Stanje na dan 31.12.2025	35.644	35.644
Stanje na dan 1.1.2024	38.169	38.169
V breme/dobro poslovnega izida	(796)	(796)
Stanje na dan 31.12.2024	37.373	37.373

Sprememba odloženih terjatev za davek v letu 2025 znaša 1.729 EUR in je pripoznana v izkazu poslovnega izida.

3.5.1.6 KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO KUPCEV

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	1.087.882	878.034
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	20.088	51.821
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	495.437	518.878
Skupaj	1.603.407	1.448.733

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Holding slovenske elektrarne d. o. o.	307.369	367.880
RGP d. o. o.	27.989	2.043
Dravske elektrarne Maribor d. o. o.	737.667	444.473
Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.	14.857	63.638
Skupaj	1.087.882	878.034

Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb predstavljajo terjatev do družbe HESS d. o. o..

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev sestavljajo terjatve do domačih kupcev v skupni višini 495.437 EUR.

Družba je imela ob koncu leta 2025 med odprtimi kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do kupcev 1.603.407 EUR nezapadlih terjatev.

3.5.1.7 DRUGA KRATKOROČNA SREDSTVA

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročno dani predujmi	150	490
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih inštitucij	50.122	41.427
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	55.594	11.639
Kratkoročno odloženi stroški in odhodki	142.074	120.430
Skupaj	247.940	173.986

Med **kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do državnih in drugih inštitucij** so izkazane terjatve za vstopni DDV ter ostale terjatve v skupni višini 50.122 EUR.

Družba med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami izkazuje tudi **kratkoročno dane predujme** v višini 150 EUR ter terjatve **do drugih** v višini 55.594 EUR.

V okviru drugih kratkoročnih sredstev izkazuje družba tudi vnaprej plačane obveznosti iz naslova zavarovalnih premij ter druge obveznosti v skupni višini 142.074 EUR.

V okviru kratkoročnih sredstev izkazuje družba tudi **pogodbena sredstva** (kratkoročno nezaračunane prihodke) v višini 78.727 EUR.

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Pogodbena sredstva	78.727	0
Skupaj	78.727	0

Družba konec leta 2025 nima terjatev do posloводства.

3.5.1.8 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva v banki	1.637.852	1.089.298
Skupaj	1.637.852	1.089.298

Denar in denarne ustreznike predstavljajo denarna sredstva na računu pri OTP banki v višini 1.637.852 EUR.

3.5.1.9 KAPITAL

Celotni kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital, rezerve iz dobička, rezerva za pošteno vrednost in zadržani poslovni izid.

Vrednost kapitala se je v primerjavi z letom 2024 povečala za 12 %.

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Vpoklicani kapital	380.000	380.000
Rezerve iz dobička	492.265	327.641
Rezerva za pošteno vrednost	5.524	(17.007)
Zadržani poslovni izid	545.757	584.810
Skupaj	1.423.546	1.275.444

Osnovni kapital družbe znaša 380.000 EUR in se v primerjavi z letom 2024 ni spremenil.

Rezerve iz dobička predstavljajo zakonske rezerve v višini 38.000 EUR in druge rezerve iz dobička v višini 454.265 EUR.

Skupščini HSE Invest se bo predlagalo, da razporedi bilančni dobiček poslovnega leta 2025 v druge rezerve iz dobička na podlagi 64. člena ZGD-1. Bilančni dobiček poslovnega leta 2025 predstavlja čisti poslovni izida poslovnega leta 2025 in znaša 125.571,78 EUR.

Družba med **rezervo za pošteno vrednost** v skupni vrednosti 5.524 EUR konec leta 2025 izkazuje aktuarski dobiček pri rezervacijah za odpravnine ob upokojitvi. Aktuarski dobiček se je v letu 2025 povečal za 22.532 EUR, kar ustreza sorazmernemu delu črpanja rezervacij za odpravnine ob upokojitvi.

Gibanje rezerve za pošteno vrednost

Postavka v EUR	Aktuarski dobički/izgube pri odpravninah ob upokojitvi	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2025	(17.007)	(17.007)
Zmanjšanje	22.531	22.531
Stanje na dan 31.12.2025	5.524	5.524
Stanje na dan 1.1.2024	502	502
Oblikovanje, povečanje	(17.970)	(17.970)
Zmanjšanje	461	461
Stanje na dan 31.12.2024	(17.007)	(17.007)

Zadržani poslovni izid v skupni višini 545.757 EUR sestavljata čisti poslovni izid poslovnega leta v višini 125.571 EUR in preneseni čisti poslovni izid v višini 420.186 EUR.

Pomembni podatki v zvezi s stanjem in gibanjem sestavin kapitala so razvidni tudi iz Izkaza sprememb lastniškega kapitala.

Bilančni dobiček

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	125.571	164.624
Preneseni dobiček/ prenesena izguba iz prejšnjih let	420.186	420.186
Bilančni dobiček	545.757	584.810

3.5.1.10 REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI IN JUBILEJNE NAGRADE

Konec leta 2025 družba med rezervacijami izkazuje:

- rezervacije za odpravnine ob upokojitvi v višini 449.423 EUR in
- rezervacije za jubilejne nagrade v višini 115.090 EUR.

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	449.423	403.004
Rezervacije za jubilejne nagrade	115.090	100.953
Skupaj	564.513	503.957

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31. 12. 2025.

Merjenje sedanjih vrednosti obvez za dolgoročne zasluge zaposlenih (izračunavanje rezervacij) je izvedeno skladno z MRS 19 in sicer se uporablja aktuarska metoda - metoda predvidene pomembnosti enot (metoda obračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom ali kot metoda zaslužkov na leta službovanja v družbi), ki omogoča izdelavo zanesljive ocene končnih stroškov zaslužkov, ki so jih zaposleni dobili v zameno za svoje službovanje v tekočem in preteklih obdobjih.

Gibanje rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade

Postavka v EUR	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2025	403.004	100.953	503.957
Oblikovanje - povečanje	68.950	32.337	101.287
Zmanjšanje - črpanje	0	(14.686)	(14.686)
Zmanjšanje - odprava	(22.532)	(3.513)	(26.045)
Stanje na dan 31.12.2025	449.423	115.090	564.513
Stanje na dan 1.1.2024	334.647	83.522	418.169
Oblikovanje - povečanje	68.818	25.812	94.630
Zmanjšanje - črpanje	0	(7.781)	(7.781)
Zmanjšanje - odprava	(461)	(600)	(1.061)
Stanje na dan 31.12.2024	403.004	100.953	503.957

Razčlenitev stroškov izmerjenih obvez za dolgoročne zaslužke zaposlenih

Postavka v EUR	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Znesek sedanje vrednosti obvez na dan 31.12.2024	403.004	100.953	503.957
Stroški obresti	13.138	2.818	15.956
Stroški sprotnega službovanja	44.108	19.981	64.089
Stroški preteklega službovanja	11.705	5.549	17.254
Aktuarski dobički (-) in izgube (+) – spr. akt. predpost.	(17.643)	3.989	(13.654)
Aktuarski dobički – odprava	(4.889)	(3.513)	(8.402)
Obveznosti za izplačila zaslužkov v poslovnem obdobju	0	(14.687)	(14.687)
Znesek sedanje vrednosti obvez na dan 31.12.2025	449.423	115.090	564.513

Analiza občutljivosti

Postavka v EUR	2025			
	Diskontna stopnja		Rast plač	
	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	25.632	(23.452)	(23.784)	25.929
Rezervacije za jubilejne nagrade	3.777	(3.556)	(3.655)	3.858
Skupaj	29.409	(27.008)	(27.439)	29.787

3.5.1.11 DRUGE NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Prejete druge državne podpore	9.219	10.870
Skupaj	9.219	10.870

Med drugimi nekratkoročnimi obveznostmi družba izkazuje prejete druge državne podpore (subvencija za električna vozila) v višini 9.219 EUR.

Gibanje drugih nekratkoročnih obveznosti

Postavka v EUR	Prejete druge državne podpore	Drugi	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2025	10.870	0	10.870
Odtujitve/odprava	(1.651)	0	(1.651)
Stanje na dan 31.12.2025	9.219	0	9.219
Stanje na dan 1.1.2024	0	70.081	70.081
Pridobitve	11.000	0	11.000
Odtujitve/odprava	(130)	(70.081)	(70.211)
Stanje na dan 31.12.2024	10.870	0	10.870

3.5.1.12 NEKRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	19.480	16.025
Skupaj	19.480	16.025

Med nekratkoročnimi poslovnimi obveznostmi družba izkazuje druge nekratkoročne poslovne obveznosti (vračunane obveznosti za nagrade za zaposlene na podlagi IP) v višini 19.480 EUR.

3.5.1.13 KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DOBAVITELJEV

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	64.662	68.431
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	888.339	377.575
Skupaj	953.001	446.006

Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Holding slovenske elektrarne d. o. o.	43.085	46.895
Dravske elektrarne Maribor d.o.o.	21.577	21.535
Skupaj	64.662	68.431

Med **kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi do dobaviteljev** družba izkazuje obveznosti do domačih dobaviteljev v višini 937.776 EUR in obveznosti do tujih dobaviteljev v višini 15.225 EUR.

Družba je imela ob koncu leta 2025 med odprtimi kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi do dobaviteljev 17.257 EUR zapadlih in 935.744 EUR nezapadlih obveznosti.

3.5.1.14 DRUGE KRATKOROČNE OBVEZNOSTI

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	536.301	424.652
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	98.904	237.121
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	2.088	2.471
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	191.489	92.775
Skupaj	828.782	757.020

Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev vsebujejo obveznosti za čiste plače, čista nadomestila, davke in prispevke iz kosmatih plač, ter druge obveznosti iz naslova plač v skupni višini 536.301 EUR.

Obveznosti do državnih in drugih inštitucij so obveznosti za plačilo DDV ter davki in prispevki za plače v skupni višini 98.904 EUR.

Družba med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi izkazuje tudi obveznosti **do drugih** v višini 2.088 EUR.

V okviru drugih kratkoročnih obveznosti izkazuje družba tudi kratkoročno vnaprej vračunanane stroške HRM in druge vnaprej vračunanane stroške v skupni višini 191.489 EUR.

Družba nima kratkoročnih oziroma dolgoročnih dolgov do člana uprave.

3.5.1.15 POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Med pogojnimi sredstvi družba izkazuje prejete bančne garancije v višini 490.399 EUR in prejete izvršnice v višini 9.150 EUR.

Pogojne obveznosti predstavljajo dane bančne garancije v višini 264.651 EUR.

3.5.2 RAZKRITJA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

3.5.2.1 PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

Družba je dosegla čiste prihodke od prodaje v višini 11.050.737 EUR, ki so v primerjavi s čistimi prihodki od prodaje predhodnega leta višji za 41 %.

Čiste prihodke od prodaje v celoti predstavljajo prihodki od prodaje na domačem trgu.

Družba je čiste prihodke od prodaje dosegla s prodajo storitev in prodajo ostalega trgovskega blaga in materiala.

Postavka v EUR	2025	2024
Na domačem trgu	11.050.737	7.833.616
Ostalo trgovsko blago in material	54.263	0
Ostale storitve	10.996.474	7.833.616
Skupaj	11.050.737	7.833.616

3.5.2.2 DRUGI POSLOVNI PRIHODKI

Druge poslovne prihodke predstavljajo:

- dobički pri prodaji stalnih sredstev v višini 10.511 EUR (prodaja računalniške opreme in osebnih vozil) ter
- drugi poslovni prihodki v višini 1.700 EUR, med katerimi največji del predstavljajo prihodki iz naslova sofinanciranja.

Postavka v EUR	2025	2024
Dobiček pri prodaji stalnih sredstev	10.511	513
Ostalo	1.700	70.223
Skupaj	12.211	70.736

3.5.2.3 STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV

Postavka v EUR	2025	2024
Nabavna vrednost prodanega blaga	133.847	7.249
Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga	133.847	7.249
Stroški energije	28.295	32.993
Stroški nadomestnih delov	529	530
Stroški drobnega inventarja	7.904	8.553
Pisarniški material	11.821	9.509
Strokovna literatura	8.232	4.489
Ostalo	3.421	4.027
Skupaj stroški materiala	60.201	60.101
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov	4.146.539	2.368.144
Stroški transportnih storitev	16.788	16.274
Storitve vzdrževanja	212.638	207.865
Stroški najemnin	11.711	16.218
Stroški povračil zaposlencev v zvezi z delom	61.629	31.453
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	42.047	21.631
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	272.429	166.448
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	30.730	29.922
Stroški storitev fizičnih oseb	43.320	32.530
Komunalne storitve	0	380
Članarine	12.651	11.203
Stroški kopiranja in plotanja	18.779	15.292
Ostalo	148.165	135.902
Skupaj stroški storitev	5.017.424	3.053.264
Skupaj	5.211.473	3.120.614

Nabavna vrednost prodanega blaga konec leta 2025 znaša 133.847 EUR.

Stroški materiala znašajo 60.201 EUR in so primerljivi s stroški predhodnega leta. Pretežni del stroškov materiala predstavljajo stroški energije ter stroški pisarniškega materiala.

Stroški storitev znašajo 5.017.424 EUR in so v primerjavi s predhodnim letom višji za 64 %, predvsem zaradi višjih stroškov storitev pri ustvarjanju proizvodov (kooperantske storitve).

Stroški storitev zajemajo stroške storitev pri ustvarjanju proizvodov, stroške najemnin, stroške intelektualnih in osebnih storitev, storitve vzdrževanja, stroške zavarovanja in bančnih storitev ter ostale stroške storitev.

3.5.2.4 STROŠKI DELA

Stroški dela so obračunani v skladu z Zakonom o delovnih razmerjih, Kolektivno pogodbo elektrogospodarstva Slovenije oziroma v skladu z individualno pogodbo o zaposlitvi.

Med stroški plač so izkazane plače in nadomestila zaposlencem, med drugimi stroški dela pa regres, odpravnine, jubilejne nagrade, prehrana in prevoz. Stroški socialnih zavarovanj vsebujejo prispevke delodajalca v višini 16,1 % za obdobje od 1.1.2025 do 30.6.2025 in 17,1% za obdobje od 1.7.2025 do 31.12.2025 ter stroške dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Postavka v EUR	2025	2024
Plače	3.803.971	3.044.189
Stroški pokojninskih zavarovanj	500.739	406.258
Stroški drugih zavarovanj	301.756	224.099
Drugi stroški dela	559.273	461.558
Skupaj	5.165.739	4.136.104

Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

Izobrazbeni razred	1.1.2025	31.12.2025	Povprečno št. zaposlenih
1	0	0	0
2	0	0	0
3	0	0	0
4	0	0	0
5	6	5	6
6/1	4	4	4
6/2	19	21	20
7	34	38	36
8/1	7	7	7
8/2	1	1	1
Skupaj	71	76	74

3.5.2.5 ODPISI VREDNOSTI

Postavka v EUR	2025	2024
Amortizacija neopredmetenih sredstev	20.570	30.334
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	95.474	80.035
Amortizacija najetih sredstev	259.994	218.980
Skupaj	376.038	329.349

Med odpisi vrednosti je izkazana:

- amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 20.570 EUR,
- amortizacija nepremičnin, naprav in opreme v višini 95.474 EUR ter
- amortizacija najetih sredstev v višini 259.994 EUR.

3.5.2.6 DRUGI POSLOVNI ODHODKI

Postavka v EUR	2025	2024
Donacije	36.500	24.636
Drugi poslovni odhodki	45.603	28.023
Skupaj	82.103	52.659

Druge poslovne odhodke sestavljajo:

- donacije v višini 36.500 EUR,
- drugi odhodki (stroški v povezavi z zaposlenimi, prispevek za vzpodbujanje zaposlovanja invalidov, nepriznani DDV in druge davščine, nagrade in štipendije, odhodki za zamudne obresti in drugo) v skupni višini 45.603 EUR.

3.5.2.7 FINANČNI ODHODKI

Postavka v EUR	2025	2024
Drugi finančni odhodki	15.956	13.053
Finančni odhodki iz najemov	52.290	56.779
Skupaj	68.246	69.832

Med finančnimi odhodki družba izkazuje stroške obresti, izhajajoče iz aktuarskega izračuna odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad v višini 15.956 EUR ter obresti iz naslova finančnih obveznosti iz najemov v skupni višini 52.290 EUR.

3.5.2.8 DAVKI

Postavka v EUR	2025	2024
Odmerjeni davek	32.049	30.374
Odloženi davki	1.729	796
Skupaj davek od dobička, pripoznan v IPI	33.778	31.170

Družba je davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost in Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb.

Skladno z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb se davek za leto 2025 plačuje po stopnji 22 % od ugotovljene davčne osnove v davčnem obračunu družbe.

Odmerjeni davek družbe za leto 2025 znaša 32.049 EUR. Družba je v letu 2025 na podlagi davčnega obračuna iz leta 2025 plačala 27.843 EUR akontacij davka od dohodkov in konec leta 2025 izkazuje obveznosti za odmerjeni davek v višini 4.206 EUR.

Med odloženimi davki družba izkazuje odložene terjatve za davek. Vrednostno je oblikovanje in črpanje prikazano v okviru razkritja za odložene terjatve za davek (pojasnilo 5).

Izračun efektivne davčne stopnje

Postavka v EUR	2025	2024
Poslovni izid pred davki	159.349	195.794
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	35.057	43.075
Davek od davčnih olajšav	(54.570)	(51.718)
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	(2.002)	(856)
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	51.063	41.799
Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci	2.501	(1.926)
Obračunani davek	32.049	30.374
Odloženi davki	1.729	796
Skupaj davki	33.778	31.170
Efektivna davčna stopnja	21,20%	15,92%

Efektivna davčna stopnja za leto 2025 znaša 21,20 %.

3.5.2.9 ČISTI POSLOVNI IZID

Postavka v EUR	2025	2024
Kosmati donos iz poslovanja	11.062.948	7.904.352
Poslovni izid iz poslovanja	227.595	265.626
Finančni izid	(68.246)	(69.832)
Poslovni izid pred davki	159.349	195.794
Čisti poslovni izid poslovnega leta	125.571	164.624

Družba je leto 2025 zaključila s pozitivnim čistim poslovnim izidom v višini 125.571 EUR.

3.5.3 RAZKRITJA K IZKAZU DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

3.5.3.1 CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS

V izkazu drugega vseobsegajočega donosa družba med postavkami, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid izkazuje aktuarske izgube iz naslova obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi.

Ob upoštevanju zgoraj navedenega celotni vseobsegajoči donos konec leta 2025 znaša 148.102 EUR.

3.5.4 RAZKRITJA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Pri poslovanju smo ustvarili prebitek prejemkov pri poslovanju v višini 841.905 EUR. Denarni tokovi pri poslovanju so tako pozitivni.

Denarni tokovi pri naložbenju so negativni, prebitek izdatkov pri naložbenju znaša 63.755 EUR.

Denarni tokovi pri finančnih aktivnostih so prav tako negativni, prebitek izdatkov znaša 229.596 EUR.

Družba na koncu opazovanega obdobja izkazuje denarni izid v višini 548.554 EUR.

3.5.5 RAZKRITJA K IZKAZU SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

V izkazu sprememb lastniškega kapitala so predstavljene spremembe sestavin kapitala za poslovno leto.

Družba sestavlja izkaz sprememb lastniškega kapitala v obliki sestavljene razpredelnice.

Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja se je spremenil za 148.102 EUR in sicer se je:

- povečal za čisti poslovni izid tekočega leta v višini 125.571 EUR in
- povečal za aktuarski dobiček iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi v višini 22.531 EUR.

3.5.6 DRUGA RAZKRITJA

3.5.6.1 POVEZANE OSEBE

Družba kot povezane osebe opredeljuje obvladujočo družbo skupine HSE in vse odvisne družbe v skupini HSE.

Med povezane družbe spadajo tudi pridružene družbe in skupaj obvladovane družbe, prav tako pa tudi družbe v neposredni ali posredni večinski državni lasti.

Družba ni imela financiranj, sklenjenih z družbami v večinski državni lasti. Prodajni in nabavni posli z gospodarskimi družbami v državni lasti, z ministrstvi, agencijami in drugimi pravnimi osebami, kjer je RS večinski lastnik, so z vidika poročanja nepomembni.

Družba je v letu 2025 poslovala z naslednjimi povezanimi osebami: Holding slovenske elektrarne d. o. o., Dravske elektrarne Maribor d. o. o., RGP d. o. o., in Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o..

Družba je s povezanimi osebami (strankami) poslovala na osnovi sklenjenih pogodb, kjer so bile v medsebojnem prometu povezanih oseb uporabljene tržne in obligacijske zakonitosti.

Posamezni posli s povezanimi osebami (strankami) so razkriti v poročilu o poslih s povezanimi osebami, katero je dostopno na sedežu družbe.

V spodnji tabeli je v stolpcih prodaje in nakupi prikazan promet vseh poslov (brez DDV) med družbo HSE Invest in povezanimi družbami v letu 2025.

Družba kot povezane osebe opredeljuje obvladujočo družbo skupine HSE in vse odvisne družbe v skupini HSE.

Med povezane družbe spadajo tudi pridružene družbe in skupaj obvladovane družbe, prav tako pa tudi družbe v neposredni ali posredni večinski državni lasti.

Družba ni imela financiranj, sklenjenih z družbami v večinski državni lasti. Prodajni in nabavni posli z gospodarskimi družbami v državni lasti, z ministrstvi, agencijami in drugimi pravnimi osebami, kjer je RS večinski lastnik, so z vidika poročanja nepomembni.

Družba je v letu 2025 poslovala z naslednjimi povezanimi osebami: Holding slovenske elektrarne d. o. o., Dravske elektrarne Maribor d. o. o., RGP d. o. o., in Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o..

Družba je s povezanimi osebami (strankami) poslovala na osnovi sklenjenih pogodb, kjer so bile v medsebojnem prometu povezanih oseb uporabljene tržne in obligacijske zakonitosti.

Posamezni posli s povezanimi osebami (strankami) so razkriti v poročilu o poslih s povezanimi osebami, katero je dostopno na sedežu družbe.

V spodnji tabeli je v stolpcih prodaje in nakupi prikazan promet vseh poslov (brez DDV) med družbo HSE Invest in povezanimi družbami v letu 2025.

Postavka v EUR	Prodaje	Nakupi
Holding slovenske elektrarne d. o. o.	2.439.713	120.762
Dravske elektrarne Maribor d. o. o.	3.328.180	402.248
RGP d. o. o.	43.082	0
Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.	852.410	0
Skupaj	6.663.385	523.009

Poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo

Družba HSE Invest je povezana v skupino Holding Slovenske elektrarne. Družba Holding Slovenske elektrarne d. o. o., s sedežem v Ljubljani, Koprška ulica 92, je na dan 31. 12. 2025 za HSE Invest obvladujoča družba, ki je sestavila skupinsko letno poročilo za leto 2025 za skupino družb, za katere je obvladujoča družba.

Poslovodstvo družbe HSE Invest v skladu s 545. členom ZGD-1 izjavlja, da v razmerju z obvladujočo družbo Holding Slovenske elektrarne d. o. o. in z njo povezanimi družbami iz pogodbenih in poslovnih

odnosov ni bila prikrajšana in oškodovana. Celotna izjava v skladu z 545. čl. ZGD-1 se nahaja na sedežu družbe HSE Invest.

3.5.6.2 PREJEMKI

Postavka v EUR	Bruto plača	Drugi prejemki	Boniteta	Povračilo stroškov	Skupaj
Člani uprave	128.728	6.469	1.232	1.680	138.109
Zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	103.724	10.203	4.322	1.724	119.973
Skupaj 2025	232.452	16.672	5.554	3.404	258.082
Člani uprave	103.307	5.300	2.321	1.776	112.704
Zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	81.181	5.300	5.277	1.752	93.510
Skupaj 2024	184.488	10.600	7.598	3.528	206.214

Prejemki posloводства

Ime in priimek	Funkcija	Fiksni prejemki - bruto	Variabilni prejemki - bruto	Boniteta	Skupaj
Jure Šimic	direktor	122.272	6.456	1.232	129.960
Skupaj		122.272	6.456	1.232	129.960

Družba v letu 2025 ni odobrila predujmov, posojil ter poroštev tem skupinam oseb. Družba konec leta 2025 nima terjatev do posloводства.

3.5.6.3 FINANČNI INSTRUMENTI IN TVEGANJA

KREDITNO TVEGANJE

V letu 2025 smo vsa kreditna tveganja, ki zajemajo vsa tveganja, kjer bi se zaradi neporavnanih pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev (kupcev) zmanjšale gospodarske koristi družbe, obvladovali, saj smo pretežni del prihodkov ustvarili s prodajo storitev družbam v skupini na podlagi letnih pogodb ter z rednimi poslovnimi stiki s poslovnimi partnerji.

Vse kratkoročne poslovne terjatve do kupcev in drugih, izkazane na dan 31. 12. 2025, so nezavarovane. Ocenjujemo, da je bila izpostavljenost kreditnim tveganjem v letu 2025 nizka.

Kratkoročne poslovne in finančne terjatve po rokih zapadlosti

Postavka v EUR	Zapadlost v plačilo nezapadle	Skupaj
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	1.087.882	1.087.882
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	20.088	20.088
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	495.437	495.437
Kratkoročno dani predujmi	150	150
Kratkoročne posl. terjatve do državnih in drugih inštitucij	50.122	50.122
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	55.594	55.594
Skupaj 31.12.2025	1.709.273	1.709.273

Postavka v EUR	Zapadlost v plačilo	
	nezapadle	Skupaj
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	878.034	878.034
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	51.821	51.821
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	518.878	518.878
Kratkoročno dani predujmi	490	490
Kratkoročne posl. terjatve do državnih in drugih inštitucij	41.427	41.427
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	11.639	11.639
Skupaj 31.12.2024	1.502.289	1.502.289

V zvezi s kratkoročnimi poslovnimi terjatvami družba ne izkazuje popravkov vrednosti.

LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostna tveganja zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično nesposobnostjo družbe, da v dogovorjenih valutnih rokih poravnava svoje obveznosti.

Likvidnostno tveganje v letu 2025 ocenjujemo kot srednje do visoko. Zaradi učinkovitega upravljanja z denarnimi sredstvi (dnevno, tedensko in mesečno planiranje in spremljanje denarnih tokov, oblikovanje minimalne likvidnostne rezerve, plasiranje presežka denarnih sredstev po načelu razpršitve tveganja in največjega donosa) in ustreznih razpoložljivih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov med družbami v skupini.

Družba izdaja za nekatere projekte zahtevane inštrumente zavarovanj, ki so v glavnem v obliki bančnih garancij in menic. Tveganje unovčitve ocenjujemo kot nizko, saj izvajamo naše storitve kvalitetno in v zadovoljstvo naših naročnikov.

Nekratkoročne obveznosti po zapadlosti

Postavka v EUR	Zapadlost v plačilo		Skupaj
	do 2 leti po datumu IFP	od 3 do 5 let po datumu IFP	
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	223.635	223.318	446.953
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do pridruženih družb	3.192	3.087	6.279
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	95.552	82.167	177.719
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	19.480	0	19.480
Skupaj 31.12.2025	341.859	308.572	650.431

Postavka v EUR	Zapadlost v plačilo		Skupaj
	do 2 leti po datumu IFP	od 3 do 5 let po datumu IFP	
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	318.129	228.545	546.674
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do pridruženih družb	10.780	7.261	18.041
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	82.087	72.766	154.853
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	16.025	0	16.025
Skupaj 31.12.2024	427.021	308.572	735.593

Kratkoročne poslovne in finančne obveznosti po rokih zapadlosti

Postavka v EUR	Zapadlost v plačilo			Skupaj
	nezapadle	zapadle do 3 mesece (do 90 dni)	zapadle od 3 do 6 mesecev (od 91 do 180 dni)	
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	196.366	0	0	196.366
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do pridruženih družb	2.813	0	0	2.813
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	89.789	0	0	89.789
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	64.662	0	0	64.662
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	871.082	12.438	4.819	888.339
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	378.137	0	0	378.137
Kratkoročne posl. obveznosti do državnih in drugih inštitucij	98.904	0	0	98.904
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	2.088	0	0	2.088
Skupaj 31.12.2025	1.703.841	12.438	4.819	1.721.098

Postavka v EUR	Zapadlost v plačilo	Skupaj
	nezapadle	
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	166.615	166.615
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do pridruženih družb	5.441	5.441
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	50.215	50.215
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	68.431	68.431
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	377.575	377.575
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	290.333	290.333
Kratkoročne posl. obveznosti do državnih in drugih inštitucij	237.121	237.121
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	2.471	2.471
Skupaj 31.12.2024	1.198.201	1.198.201

TEČAJNO TVEGANJE

Družba tečajnemu tveganju ni izpostavljena.

Izpostavljenost tveganju sprememb deviznih tečajev

Postavka v EUR	EUR	Skupaj
Kratkoročne poslovne terjatve	1.709.273	1.709.273
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	(446.953)	(446.953)
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do pridruženih družb	(6.279)	(6.279)
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	(177.719)	(177.719)
Dolgoročne poslovne obveznosti	(19.480)	(19.480)
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	(152.079)	(152.079)
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do pridruženih družb	(2.813)	(2.813)
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	(89.789)	(89.789)
Kratkoročne poslovne obveznosti	(1.476.417)	(1.476.417)
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2025	(662.256)	(662.256)

Postavka v EUR	EUR	Skupaj
Kratkoročne poslovne terjatve	1.502.289	1.502.289
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	(546.674)	(546.674)
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do pridruženih družb	(18.041)	(18.041)
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	(154.853)	(154.853)
Nekratkoročne poslovne obveznosti	(16.025)	(16.025)
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	(166.615)	(166.615)
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do pridruženih družb	(5.441)	(5.441)
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	(50.215)	(50.215)
Kratkoročne poslovne obveznosti	(975.931)	(975.931)
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2024	(431.505)	(431.505)

OBRESTNO TVEGANJE

Obrestna tveganja so povezana z naložbami in obveznostmi ter prihodki in odhodki, povezanimi z njimi. Ker družba nima najetih kreditov, niti danih kreditov, je obrestno tveganje na strani odhodkov financiranja, kakor tudi prihodkov od financiranja, nično.

3.5.6.4 UPRAVLJANJE S KAPITALOM

Postavka v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov	630.951	719.568
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	288.968	222.270
Skupaj finančne obveznosti	919.919	941.838
Kapital	1.423.546	1.275.444
Finančne obveznosti/Kapital	0,65	0,74
Denar in denarni ustrezniki	1.637.852	1.089.298
Neto finančna obveznost	(717.933)	(147.460)
Neto dolg/kapital	(0,50)	(0,12)

Neto finančna obveznost pomeni finančno obveznost, zmanjšano za denarna sredstva po podatkih iz računovodskih izkazov.

3.5.6.5 POŠTENE VREDNOSTI

Družba ocenjuje, da je knjigovodska vrednost finančnih instrumentov dovolj natančen približek za poštene vrednosti izkazanih finančnih instrumentov.

Družba v računovodskih izkazih na dan 31. 12. 2025 ne izkazuje finančnih instrumentov, izkazanih po pošteni vrednosti.

3.5.6.6 **DOGODKI PO DATUMU POROČANJA**

Po datumu izkaza finančnega položaja v družbi ni bilo poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze leta 2025 ali razkritja k le-tem v računovodskem poročilu.

4 **DODATEK**

4.1 **POMEN KRATIC**

CV	Center vodenja
ČHE	Črpalna hidroelektrarna
DDV	Davek na dodano vrednost
DEM	Dravske elektrarne Maribor d. o. o.
DIIP	Dokument identifikacije investicijskega projekta
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja skupaj z odpisi vrednosti
ESRS	European Sustainability Reporting Standards - Evropski standardi o trajnostnem poročanju
HE	Hidroelektrarna
HESS	Hidroelektrarne na Spodnji Savi d. o. o.
HSE	Holding Slovenske elektrarne d. o. o.
HTZ	HTZ - harmonija tehnologije in znanja invalidsko podjetje d. o. o., Velenje
ISO	Mednarodna organizacija za standardizacijo
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
NAHV	North Adriatic Hydrogen Valley - Severnojadranska vodikova dolina
NEPN	Nacionalni energetskega podnebni načrt Republike Slovenije
NS	Nadzorni svet
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
PPE-TOL	Plinsko parna enota Toplarne Ljubljana
PV	Premogovnik Velenje d. o. o.
RGP	RGP - Rudarski gradbeni program d. o. o.
SDH	Slovenski državni holding d. d.
SEL	Savske elektrarne Ljubljana d. o. o.
SENG	Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.
SUVI	Sistem upravljanja informacijske varnosti
TEŠ	Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.
VZD	Varstvo in zdravje pri delu
ZGD	Zakon o gospodarskih družbah
ZVZD	Zakon o varnosti in zdravju pri delu